

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ

3 месяца 2021

**КРУИЗ**ТРАНСПОРТНЫЕ  
УСЛУГИ**Выпуск 1**Наименование выпуска  
**ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО1**Состояние выпуска  
**погашен****22.03.2020**Объем эмиссии  
**50 млн руб.****Выпуск 2**Наименование выпуска  
**ГрузовичкоФ-Центр-БО-ПО2**Состояние выпуска  
**погашен****12.11.2020**Объем эмиссии  
**40 млн руб.****Выпуск 3**Наименование выпуска  
**Круиз-БО-ПО3**Состояние выпуска  
**в обращении**Дата погашения  
**03.06.2022**Объем эмиссии  
**50 млн руб.****Выпуск 4**Наименование выпуска  
**Круиз-БО-ПО4**Состояние выпуска  
**в обращении**Дата погашения  
**12.03.2023**Объем эмиссии  
**50 млн руб.**

## Итоги 1 квартала 2021 года

Показатели компаний,  
работающих под брендом «Грузовичкоф»

3 мес. 2021

Оборот (млн руб.)	<b>963 (+20% Y/Y)</b>
-------------------	-----------------------

Автопарк (ед. авто.)	<b>4 500 (+247)*</b>
----------------------	----------------------

Эмитент покрыл почти все регионы России и вышел в страны СНГ.

Эмитент снижает операционную активность в связи с завершением процедуры реорганизации в форме присоединения к агрегатору ООО «Крузиз».

## Показатели ООО «Крузиз»

3 мес. 2021

Выручка (млн руб.)	<b>103,2</b>
--------------------	--------------

ЕБИТ (млн руб.)	<b>22,4</b>
-----------------	-------------

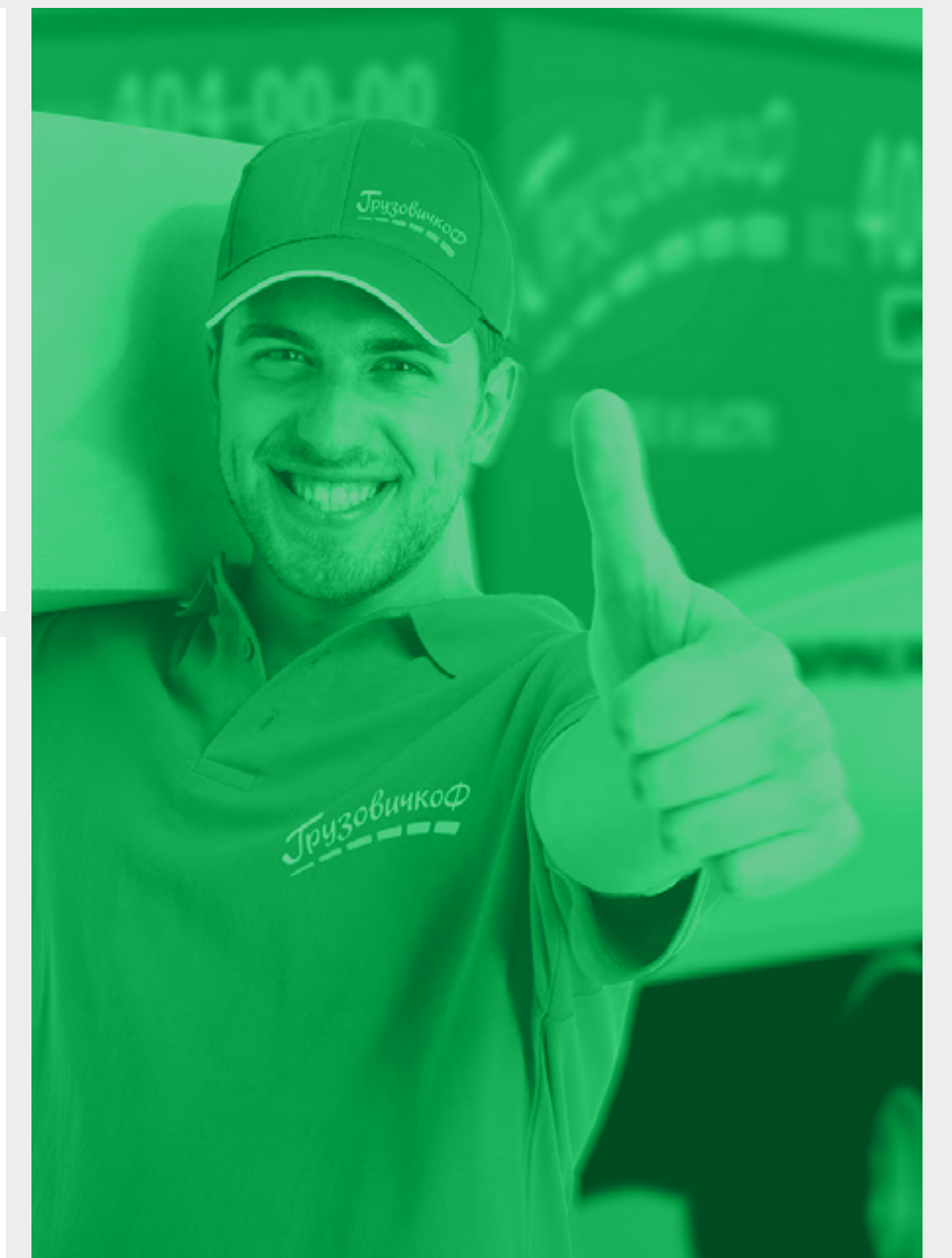
Долг/ЕБИТ (раз)	<b>5,05</b>
-----------------	-------------

Бонды ООО «Крузиз» являются ликвидными во вторичном обращении и торгуются выше номинала.

Объем торгов на Мосбирже варьируется от 100 до 600 тыс. рублей в день.

Месячный оборот облигаций одного выпуска составляет 3,5-13 млн рублей.

Несмотря на падение оборотов из-за коронавируса, сервис «Грузовичкоф» оптимизировал выплаты водителям и сумел сохранить положительную прибыль.



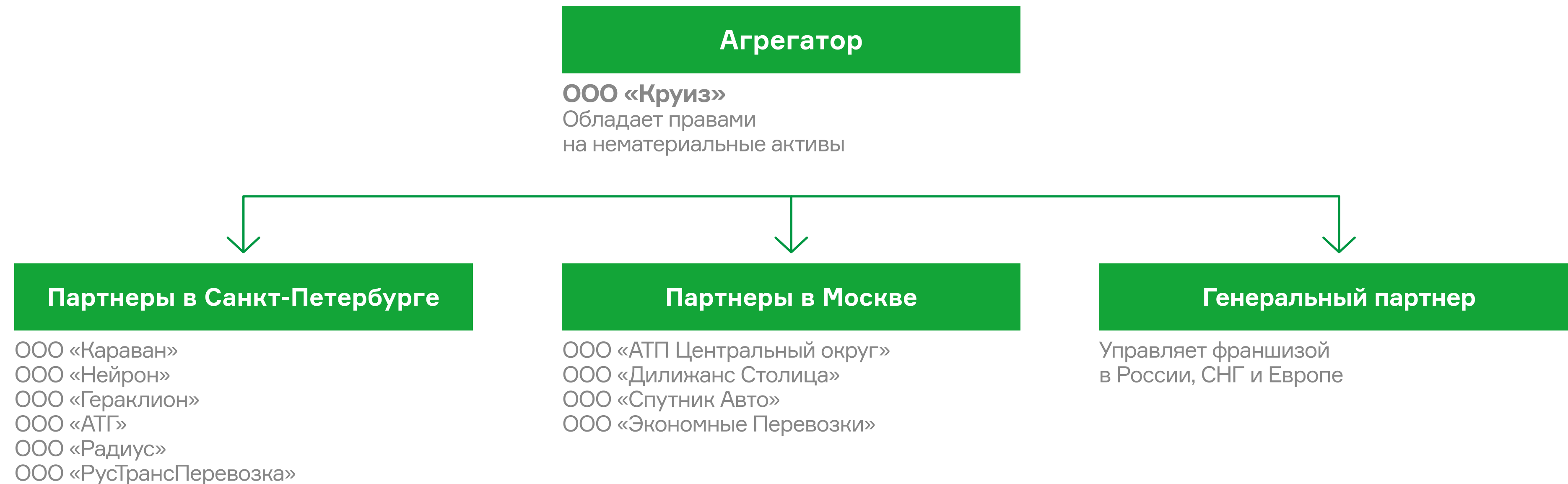
\* С начала года.

**ООО «Крузиз» является агрегатором на рынке грузовых перевозок на базе собственной IT-платформы. Эмитент биржевых облигаций — ООО «ГрузовичкоФ-Центр» завершил процесс реорганизации в форме присоединения к ООО «Крузиз»\***

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 других городов и стран. Сервис оказывает услуги в более чем 100 городах России (36 из них крупных), открыты представительства в Казахстане, Узбекистане, Киргизии и Таджикистане.

Агрегатор является основной компанией, владеющей всеми нематериальными активами и распределяющей заказы и денежные потоки. Агрегатор зарабатывает около 10% с каждого выполненного заказа, а также получает дополнительные паушальные и сервисные платежи.

**Упрощенная структура работы агрегатора**



\* Решение о завершении процедуры реорганизации ООО «ГрузовичкоФ-Центр» в форме присоединения к ООО «Крузиз» опубликовано 08.02.2021 г.

Одна из особенностей бизнеса — собственная система автоматического распределения заказов

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

Схема распределения заказов

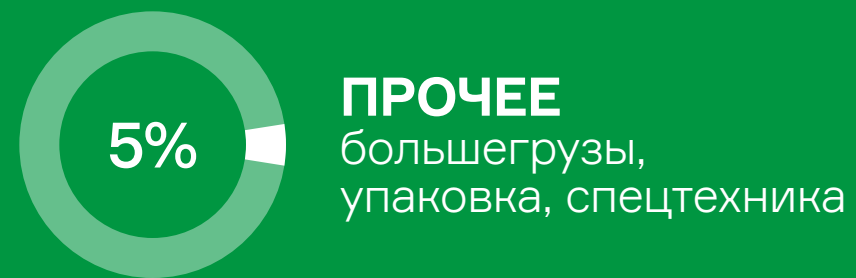


**Основное направление работы — грузовое такси. За 2019–2021 гг. сервис «Грузовичкоф» открылся в большинстве крупных городов России и вышел в страны СНГ**

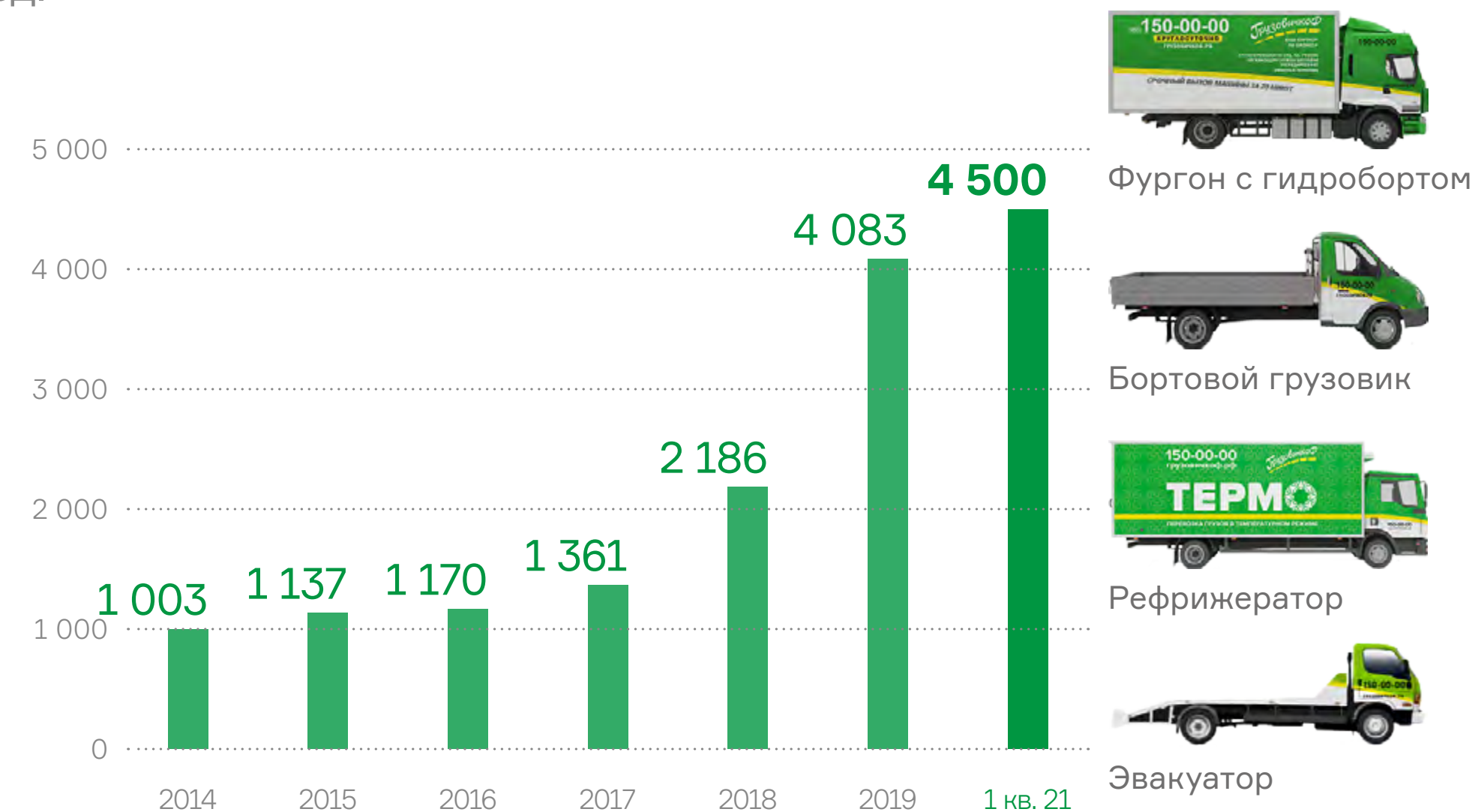
Компании, работающие под брендом «Грузовичкоф», управляют диверсифицированным автопарком. Грузоподъемность каждого типа составляет: 1,5; 3; 5; 10; 20 т. Основное направление — грузовое такси.

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

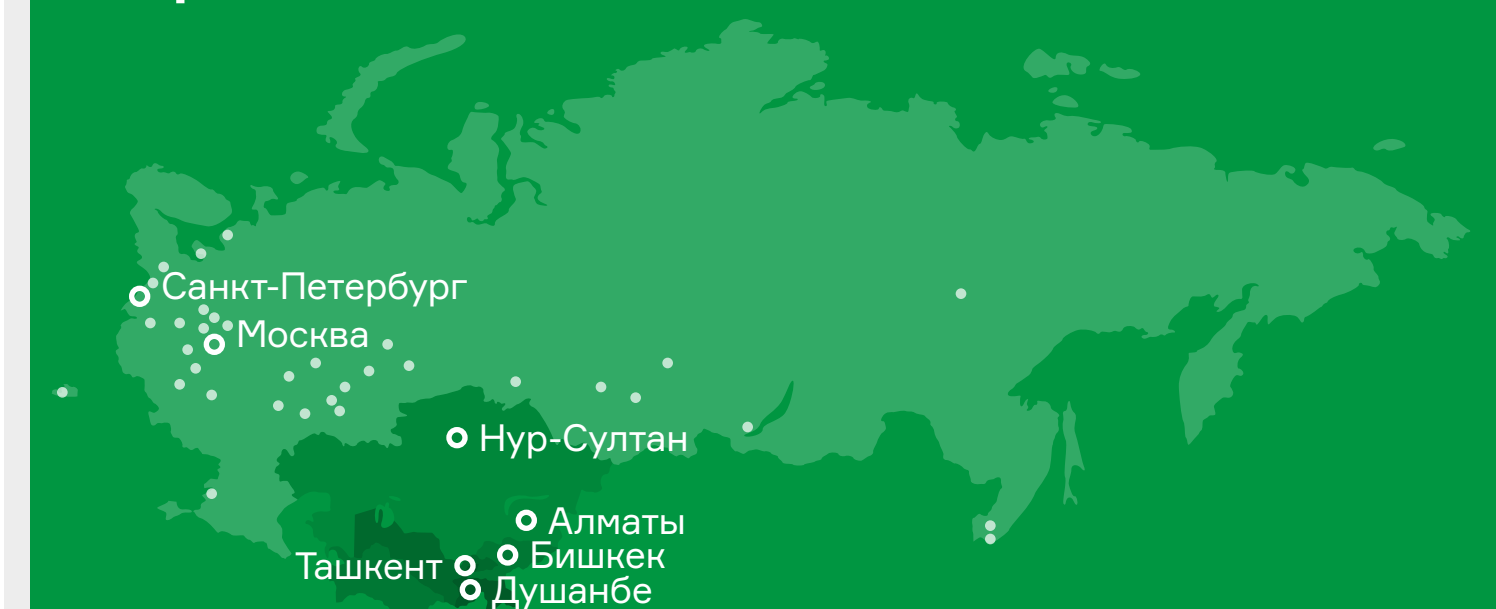
**Основные направления**



**Автопарк**  
ед.



**Франшиза «Грузовичкоф» в России и странах СНГ**



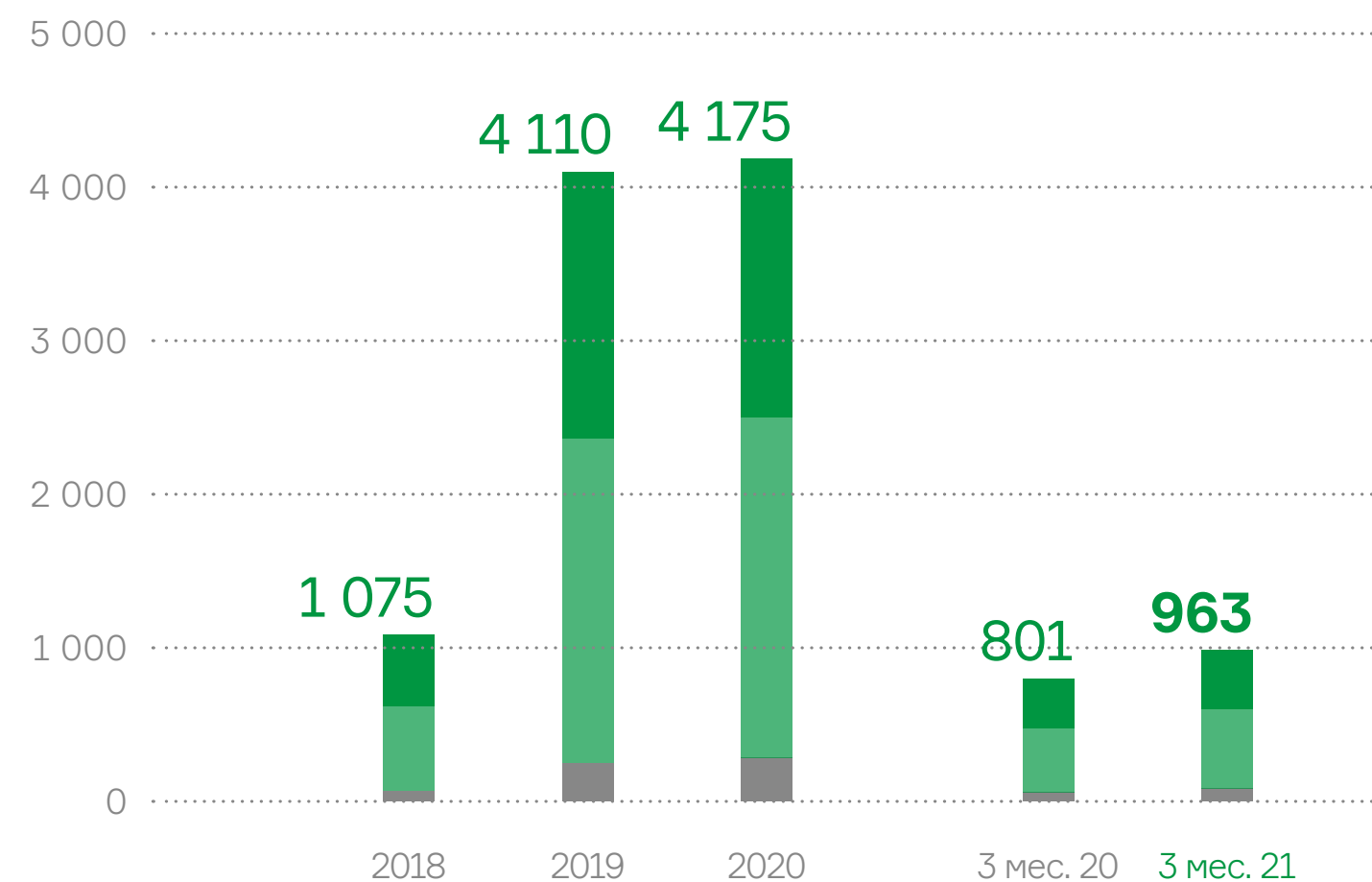
**Франшиза более чем в 100 городах (36 из них крупных)**

Архангельск	Инза	Нововинск	Самара
Барыш	Иркутск	Новосибирск	Смоленск
Великий Новгород	Казань	Новоульяновск	Тамбов
Владивосток	Калининград	Ногинск	Тверь
Воронеж	Калуга	Омск	Тула
Всеволожск	Кемерово	Пермь	Ульяновск
Вышний Волочек	Красноярск	Подольск	Уссурийск
Гатчина	Лобня	Псков	Уфа
Екатеринбург	Набережные Челны	Ростов-на-Дону	Якутск

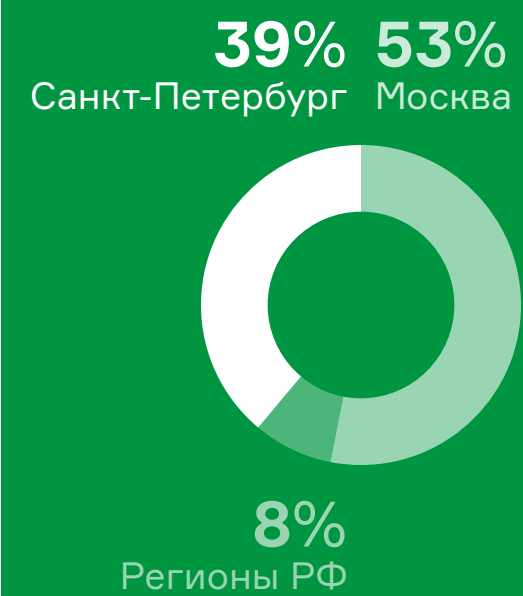
**Оборот\*** компаний, работающих под брендом «Грузовичкоф», по итогам 3 месяцев 2021 года вырос на 20% и составил около 1 млрд рублей

Количество выполненных заказов увеличилось на 7,5% относительно 3 месяцев прошлого года благодаря расширению географии присутствия.

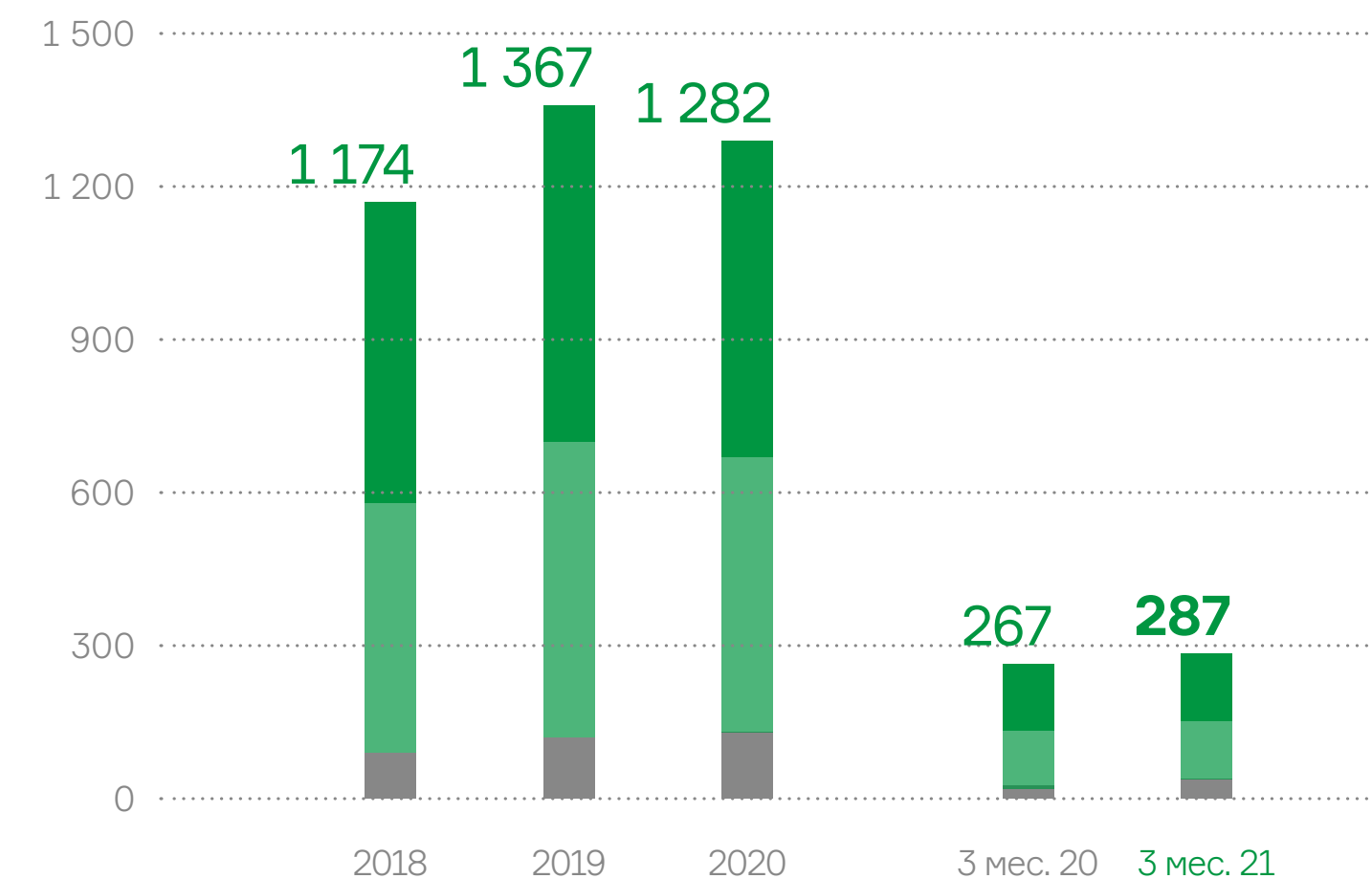
**Оборот**  
млн руб.



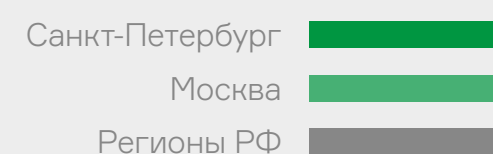
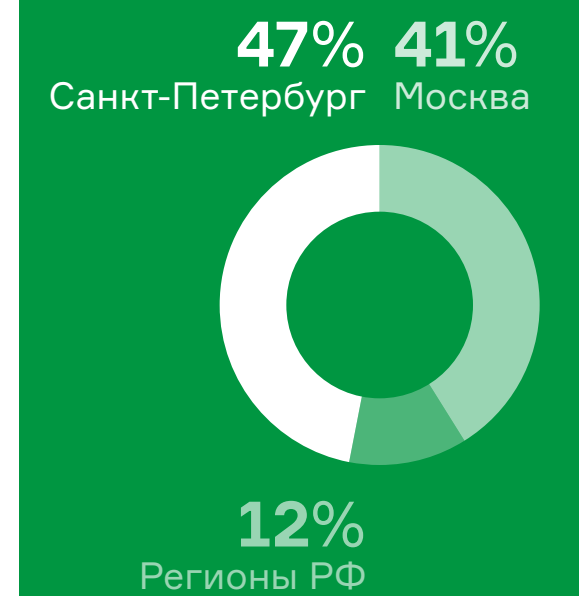
**Доли**  
3 мес. 2021



**Заказы**  
тыс. шт.



**Доли**  
3 мес. 2021

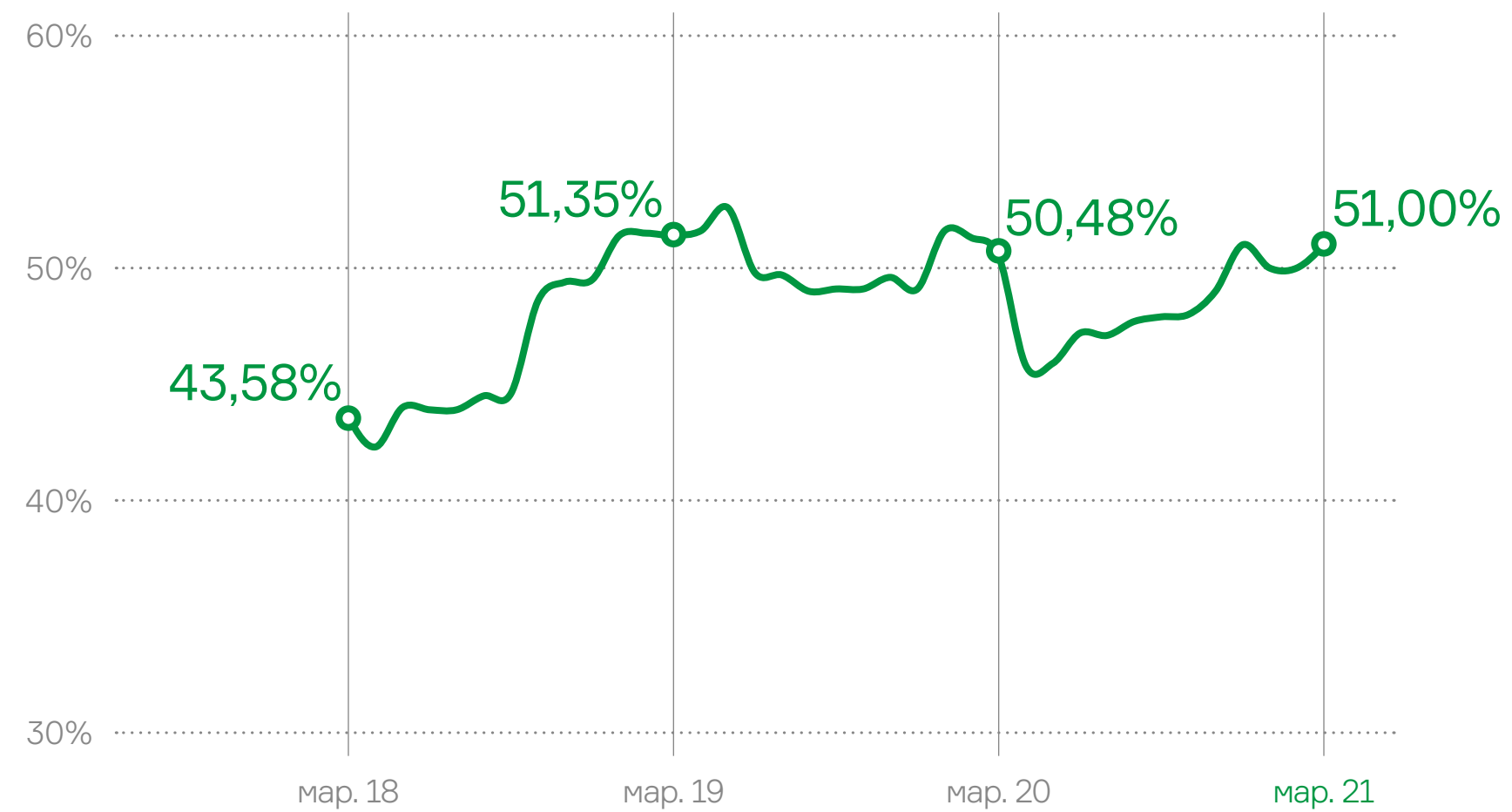


\* Указана валовая выручка с учетом доходов всех компаний-партнеров, до выплаты комиссии водителям и партнерам.

## Политика сервиса направлена на повышение лояльности водителей и улучшение условий труда

В связи с заметным падением количества заказов в 2020 году доля выплат водителям была снижена, с декабря 2020 года 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



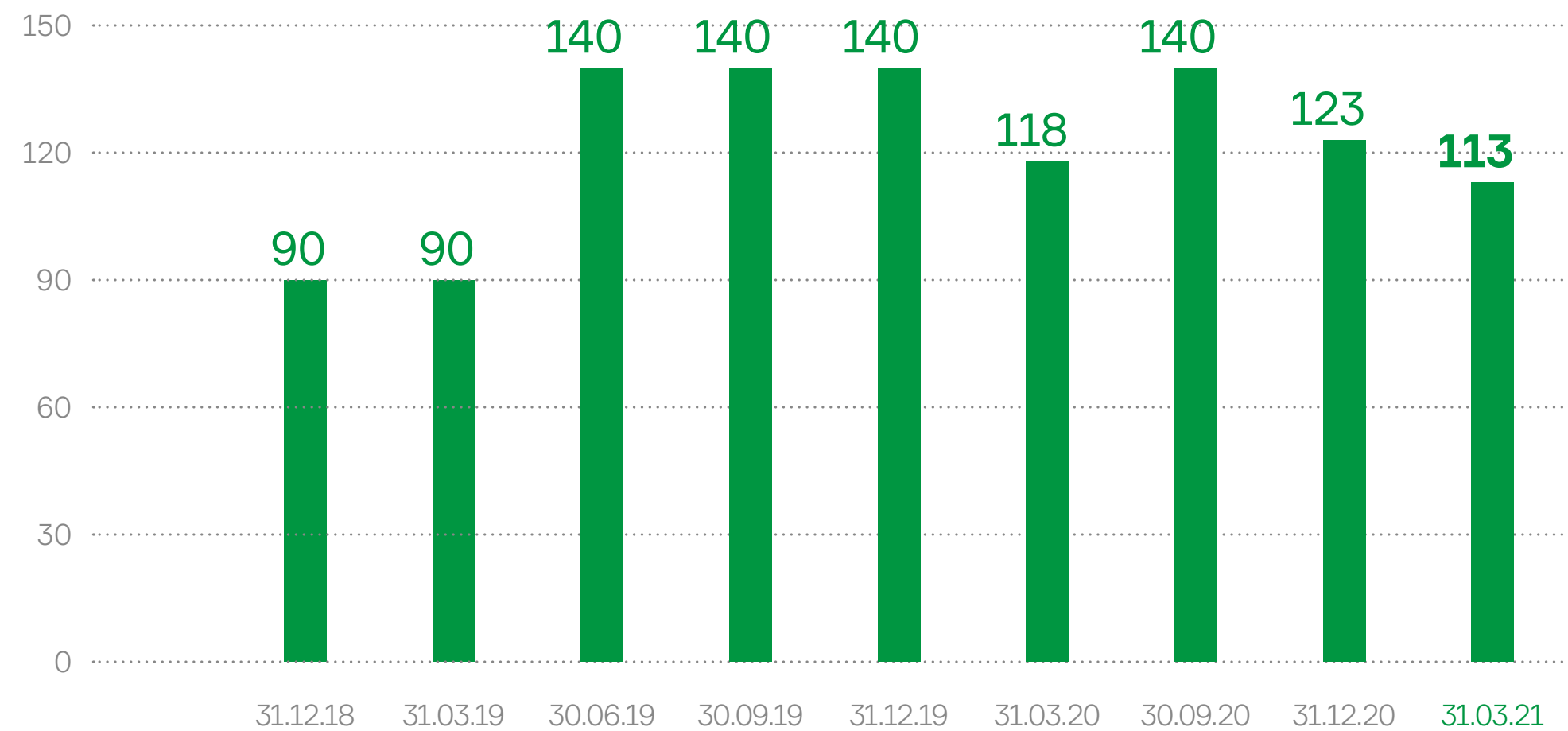
Структура расходов сервиса



**Финансовый долг эмитента составил 112,8 млн руб., лизинговые обязательства — 69,7 млн 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, брендинг). В апреле 2020 года размещен четвертый выпуск на 50 млн руб., инвестиции направлены на брендинг автомобилей.

**Финансовый долг эмитента**  
млн руб.



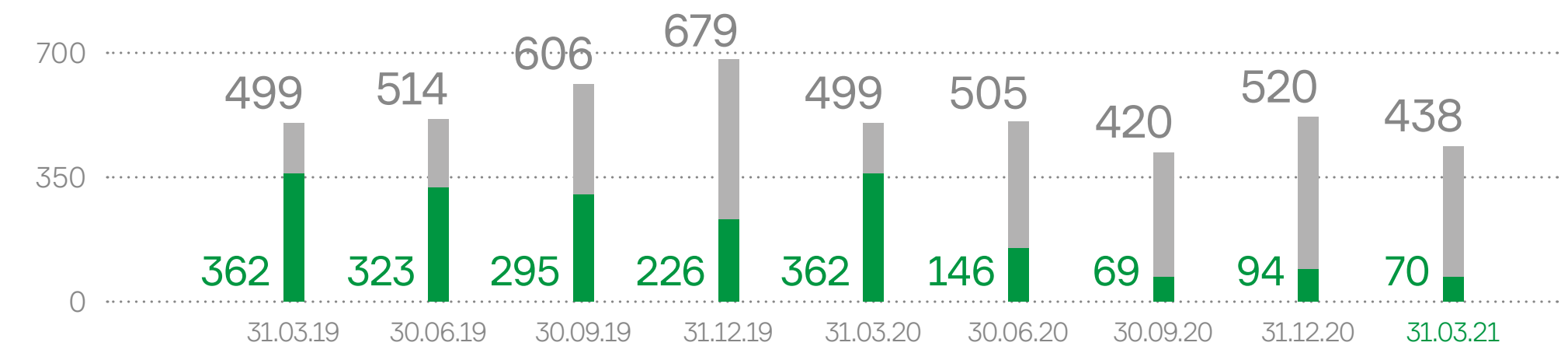
**Автопарк сервиса «Грузовичкоф»**

**4 500**  
автомобилей

**3 781**  
в собственности партнеров

**1,7 млрд руб.**  
рыночная стоимость

**Лизинговые обязательства партнеров**  
млн руб.



Лизинг компаний, работающих под брендом «Грузовичкоф»  
Лизинг «Круз»



## Отчетность эмитента по РСБУ

По всем основным показателям ООО «Крузиз» наблюдается положительная динамика. Рост основных статей баланса по итогам 1 кв. 2021 г. связан с присоединением ООО «ГрузовичкоФ-Центр».

### Показатели ООО «Крузиз»

тыс. руб.

	31.12.18	31.12.19	31.12.20	31.03.21
Валюта баланса	73 431	35 552	250 733	362 759
Основные средства	59	11 740	9 746	4 295
Собственный капитал	1 072	3 644	157 187	157 273
Запасы	0	0	0	42
Финансовые вложения	0	10	15 663	2 202
долгосрочные	0	0	0	131
краткосрочные	0	10	15 663	2 071
Дебиторская задолженность	70 138	20 294	84 448	214 690
Кредиторская задолженность	72 359	31 908	71 139	92 637
Финансовый долг	0	0	22 407	112 849
долгосрочный	0	0	0	100 214
краткосрочный	0	0	22 407	12 635
Выручка	66 731	356 201	364 884	103 170
Валовая прибыль Ф2	3 417	319 977	351 335	102 961
ЕВИТ Ф2	2 738	3 434	20 190	3 860
Чистая прибыль Ф2	1 154	2 575	13 612	40
Долг / Выручка	–	–	0,34*	0,28
Долг / Капитал	–	–	0,80*	0,72
Долг / ЕВИТ	–	–	6,78*	5,05
Валовая рентабельность	5,10%	89,80%	96,30%	99,80%
Рентабельность по ЕВИТ	4,10%	0,96%	5,53%	3,74%
Рентабельность по чистой прибыли	1,70%	0,70%	3,70%	0,00%

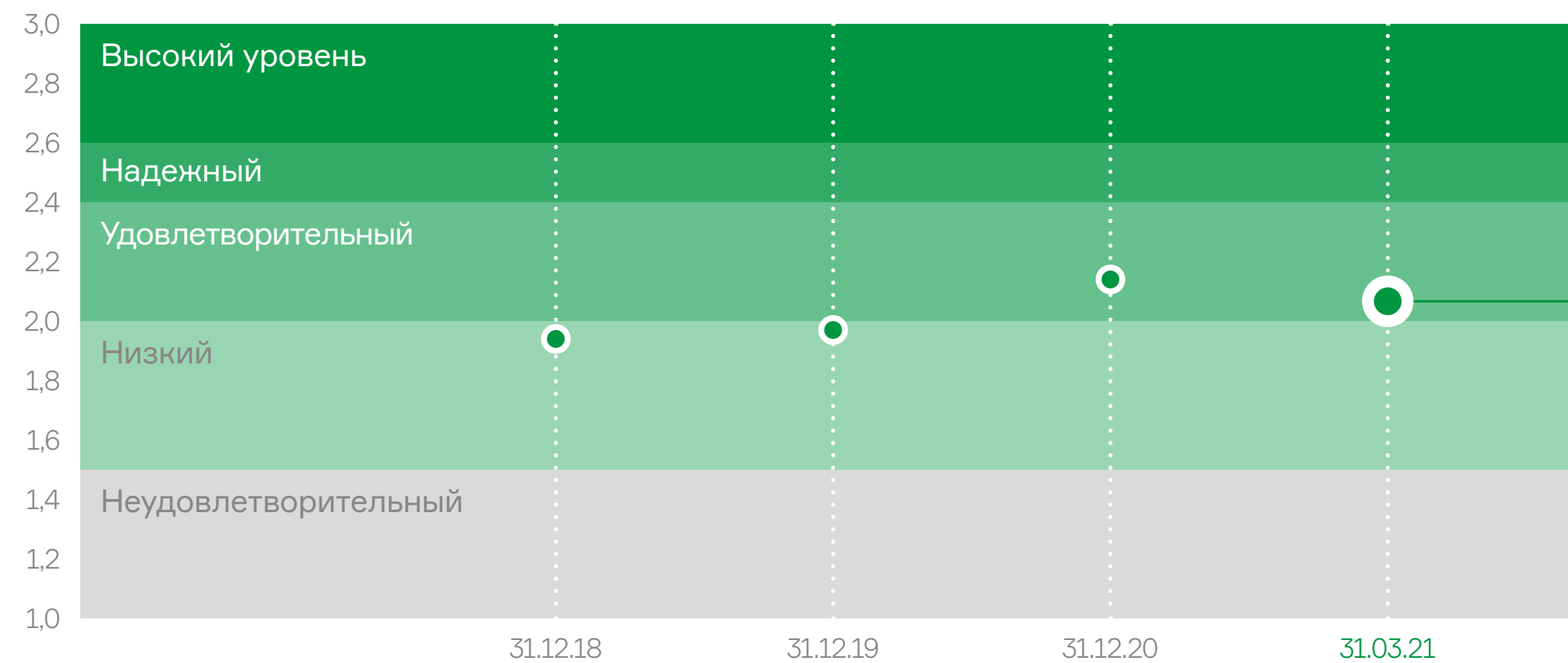


\* С учетом ООО «ГрузовичкоФ-Центр».

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

До реорганизации эмитент осуществлял функции транспортного партнера-агрегатора в Москве, в настоящий момент «ГрузовичкоФ-Центр» завершил процедуру реорганизации в форме присоединения к «Крузиз», что отражается на оценке рейтинга 1 кв. 2021 г.

Совокупная оценка «Крузиз»



**1,00** Количественные показатели  
**1,08** 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 компания оптимизировала выплаты водителям и сумела сохранить положительную прибыль. 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 36 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

	2021	2022	2023	2024
Запуск в 100 новых городах с населением 300–500 тысяч человек.				
Развитие франшизы в странах СНГ.				
Тестовый запуск сервиса в Германии и США (Флорида).				
Увеличение доли рынка в ключевых городах присутствия: Москве и Санкт-Петербурге, увеличение автопарка.				
Рост оборота компаний, работающих под брендом «Грузовичкоф», до 12 млрд рублей с учетом новых регионов.				

## Параметры займов

Бонды ООО «Круиз» 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.

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%	12%*	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	погашен	в обращении	в обращении

\* Начиная с 25-го купонного периода.

## 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, а в ноябре 2020 г. погасила второй 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

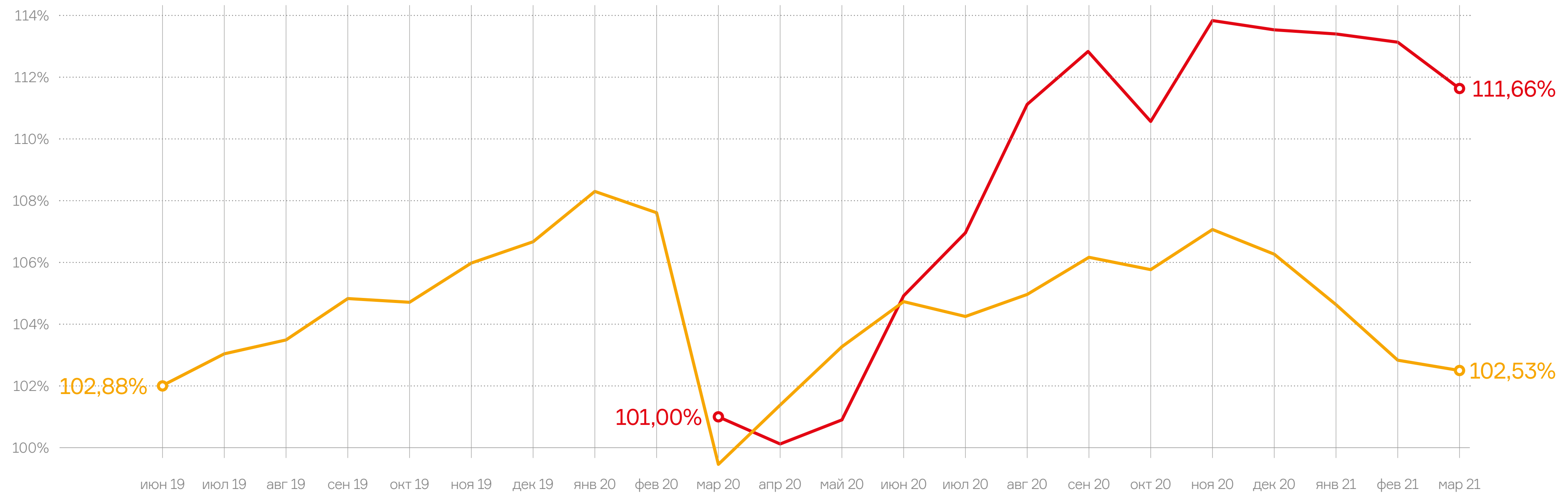
**50**  
млн руб.

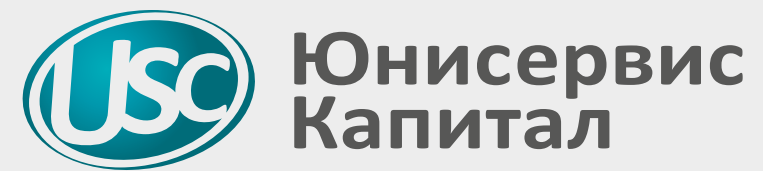
Брендрование 1 235 автомобилей	50,0
-----------------------------------	------

## Облигации «Круз» отличаются высокой ликвидностью

Несмотря на глобальную переоценку рисков по компаниям ВДО, цена на выпуски «Круз» 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](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, 630099, Новосибирск, ул. Романова, 28, 5 этаж

**ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

[info@uscapital.ru](mailto:info@uscapital.ru)  
+7 (383) 349-57-76

**ОТДЕЛ ПО СВЯЗЯМ С ОБЩЕСТВЕННОСТЬЮ****Артём Иванов**

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

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