

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ

6 месяцев 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.****Выпуск 5**Наименование выпуска  
**Круиз-БО-01**Состояние выпуска  
**в обращении**Начало размещения  
**02.07.2021**Объем эмиссии  
**50 млн руб.**

## Итоги 2 квартала 2021 года

Показатели компаний,  
работающих под брендом «Грузовичкоф»

6 мес. 2021

Оборот (млн руб.)	<b>2 426 (+47,7% Y/Y)</b>
-------------------	---------------------------

Автопарк (ед. авто.)	<b>5 228 (+1089)*</b>
----------------------	-----------------------

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

«Грузовичкоф» завершил процедуру реорганизации в форме присоединения к ООО «Крузиз», что положительно сказалось на основных показателях деятельности: рост оборота сервиса +47,7%, рост количества заказов +30,4% к АППГ.

## Показатели ООО «Крузиз»

6 мес. 2021

Выручка (млн руб.)	<b>239,2</b>
--------------------	--------------

ЕВИТ (млн руб.)	<b>8,1</b>
-----------------	------------

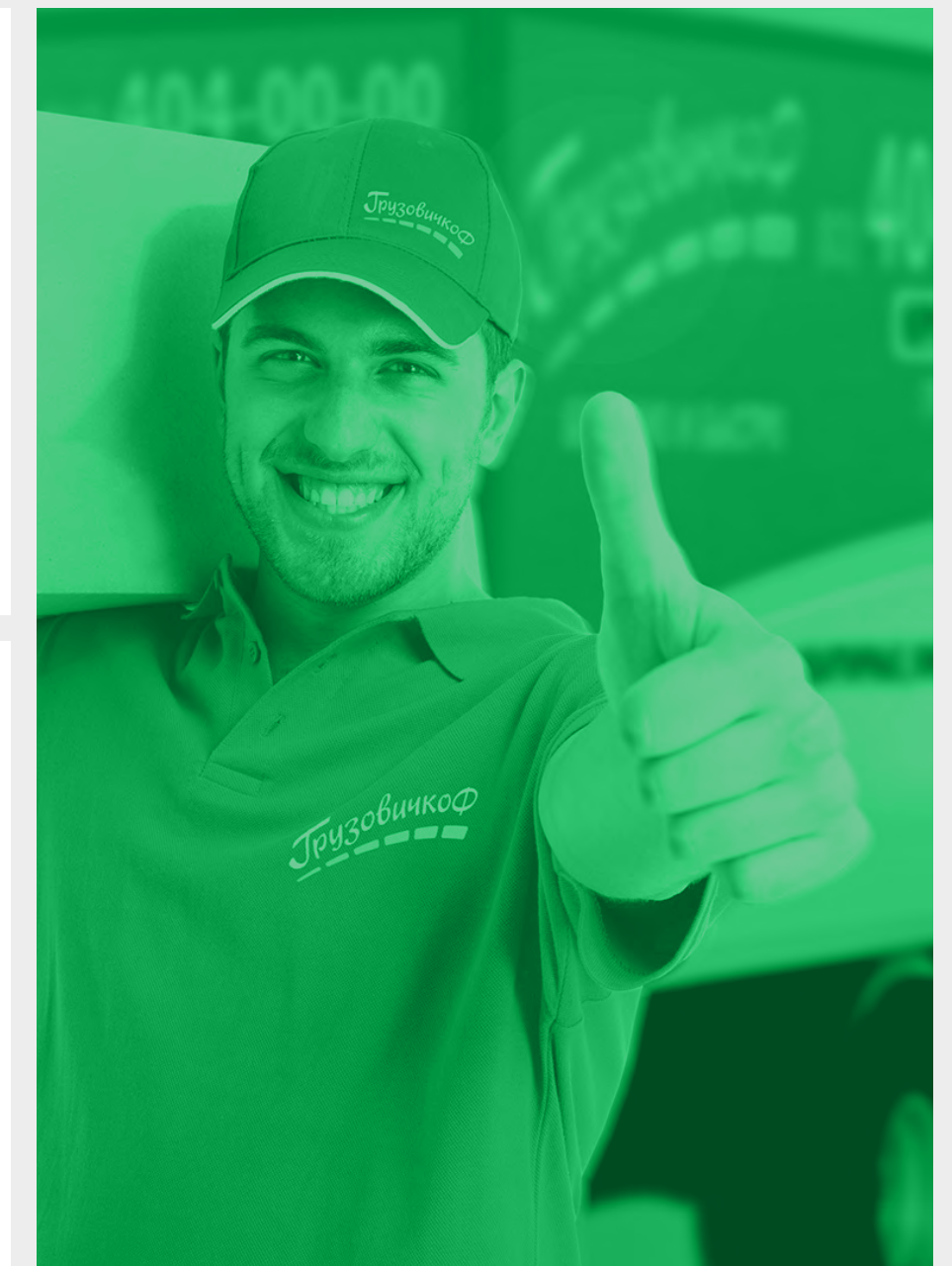
Долг/ЕВИТ (раз)	<b>4,49</b>
-----------------	-------------

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 2,5-5,5 млн рублей.

В 2020 г. эмитент произвёл оптимизацию выплат водителям, что позволило за 6 месяцев 2021 года увеличить ЕВИТ по компании на 5,4 млн руб. или 194,7% относительно показателя на 30.06.2020.



\* С начала года.

## ООО «Крузиз» является агрегатором на рынке грузовых перевозок на базе собственной IT-платформы

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



Одна из особенностей бизнеса — собственная система автоматического распределения заказов

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

Схема распределения заказов





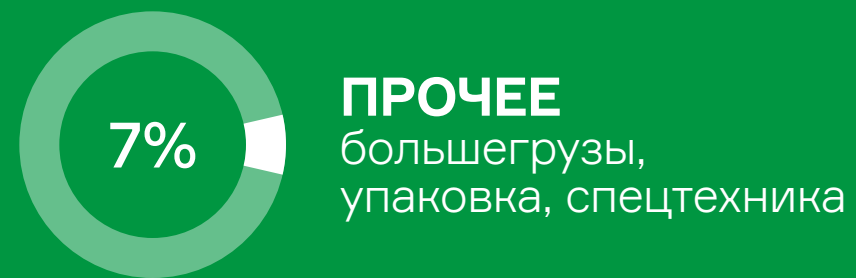
## Основное направление работы — грузовое такси. За 2019–2021 гг. сервис «Грузовичкоф» открылся во многих крупных городах России и вышел в страны СНГ

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

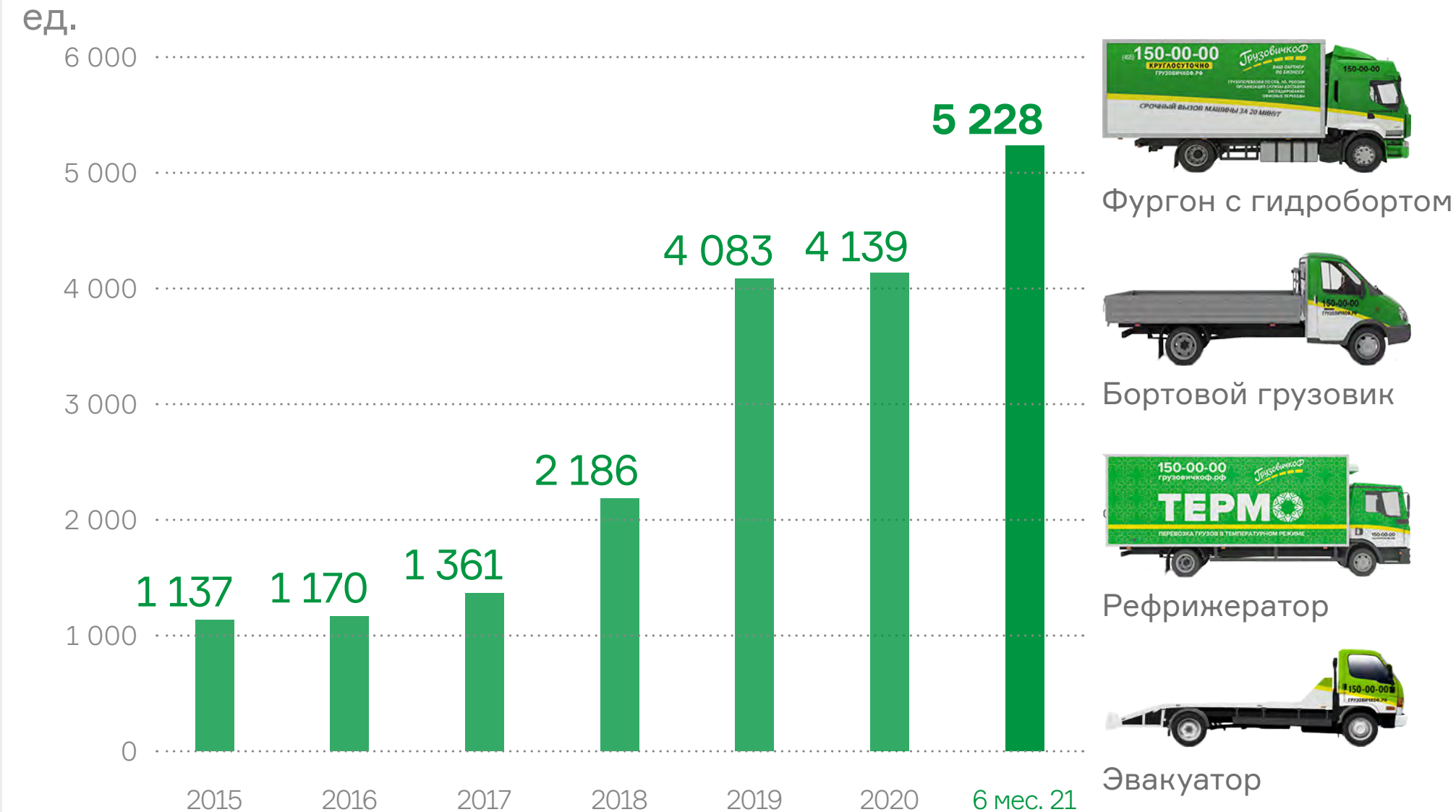
Автопарк компаний-партнеров постепенно увеличивается и обновляется для поддержания высокого качества обслуживания.

В 2021-2022 годах основной вектор развития сервиса «Грузовичкоф» будет направлен на охват средних по численности городов России и ближнего зарубежья с населением менее 1 млн человек.

### Основные направления



### Автопарк



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



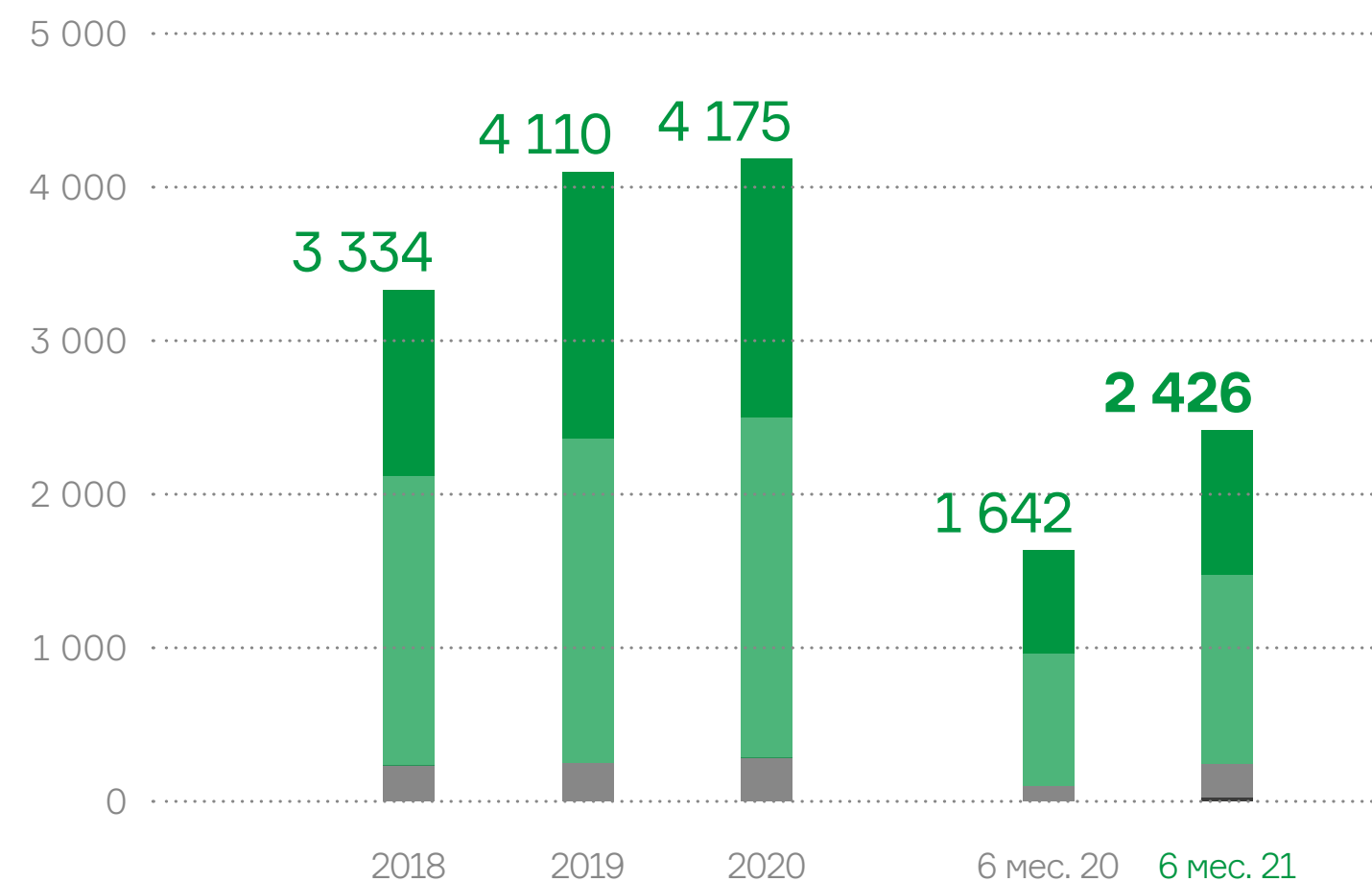
#### Франшиза в 36 крупных городах России

Архангельск	Инза	Новолинск	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

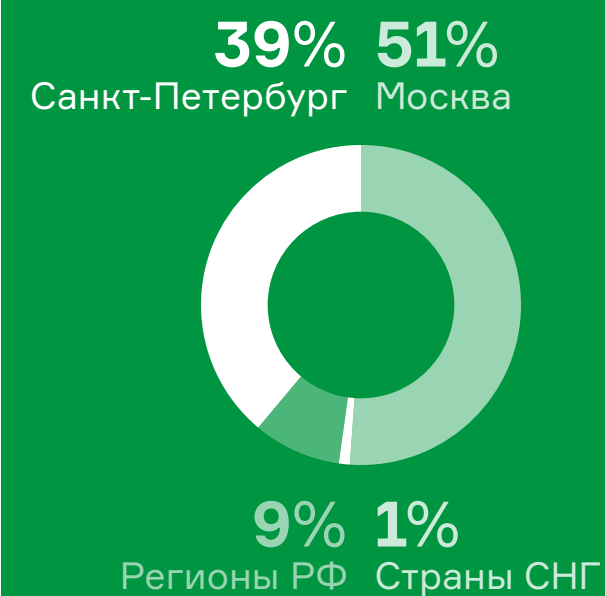
**Оборот\*** компаний, работающих под брендом «Грузовичкоф», по итогам 6 месяцев 2021 года увеличился на 47,7 % и составил 2 426 млн рублей

Количество выполненных заказов увеличилось на 30,4% относительно 6 месяцев прошлого года в результате расширения количества городов, подключённых к сервису, а также из-за низкой базы заказов первой половины 2020 года в связи с пандемией коронавируса.

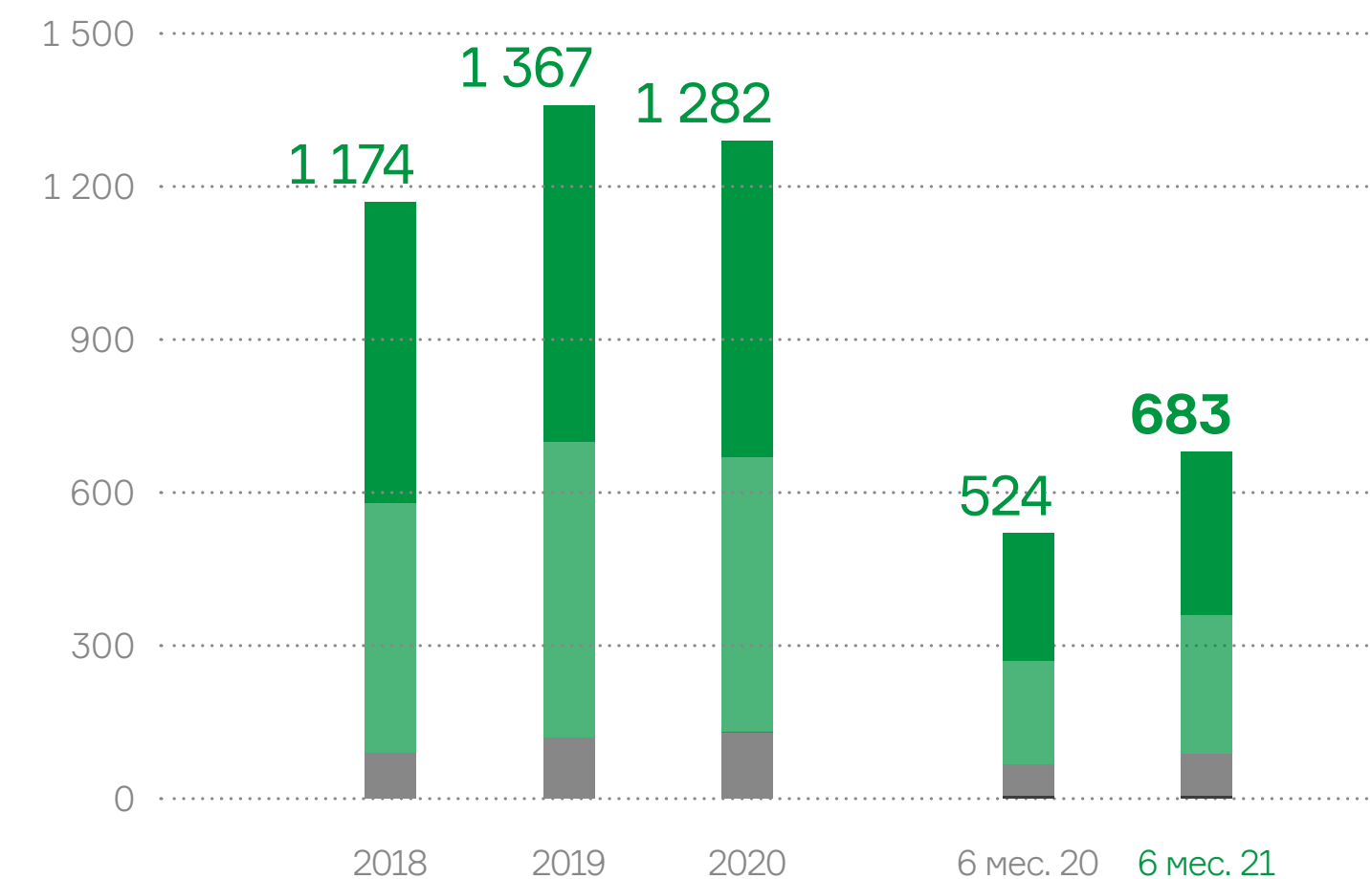
**Оборот**  
млн руб.



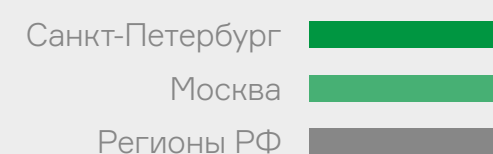
**Доли**  
6 мес. 2021



**Заказы**  
тыс. шт.



**Доли**  
6 мес. 2021

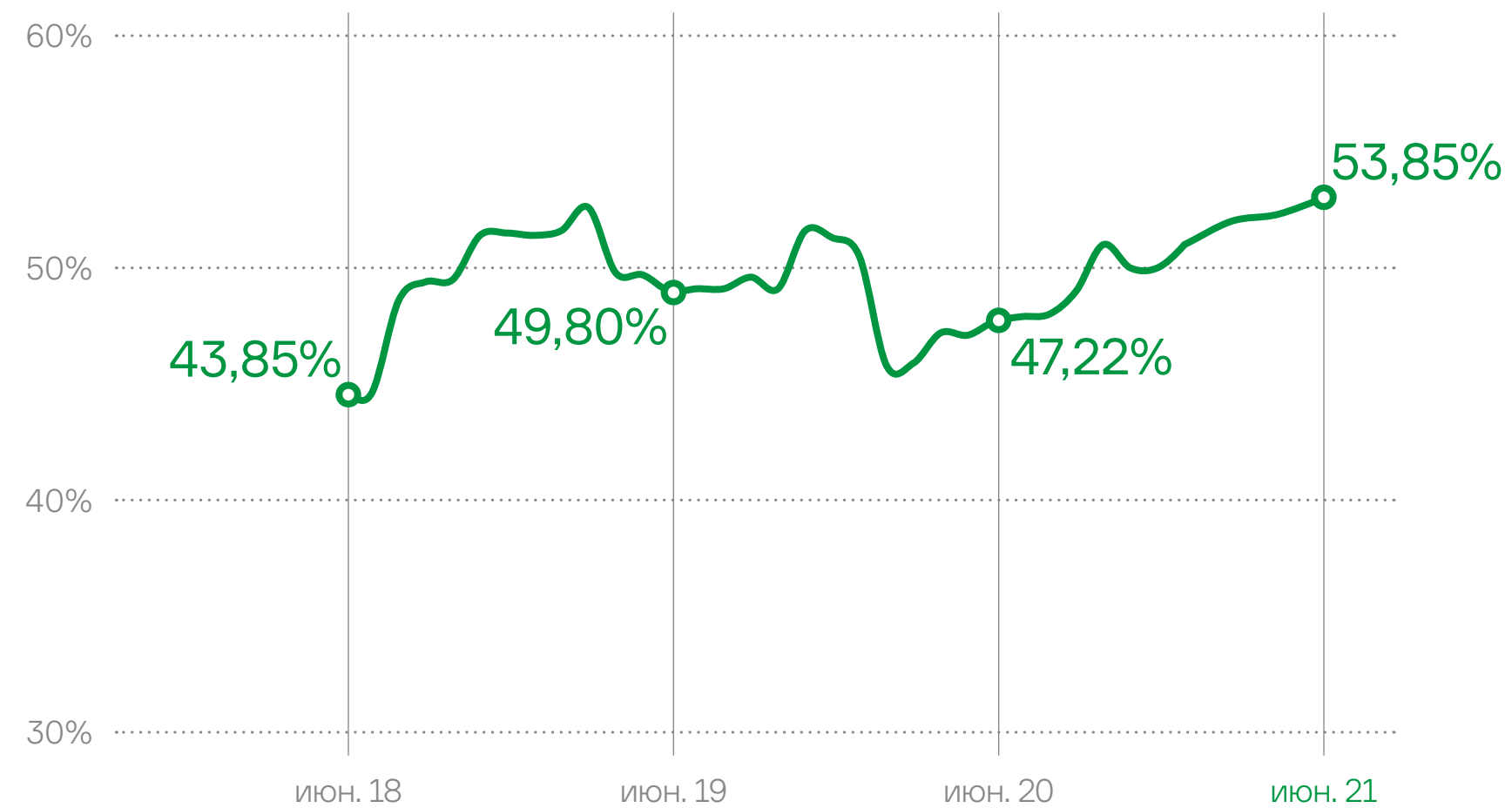


\* Указана валовая выручка с учетом доходов всех компаний-партнеров, до выплаты комиссии водителям и партнерам.

## 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

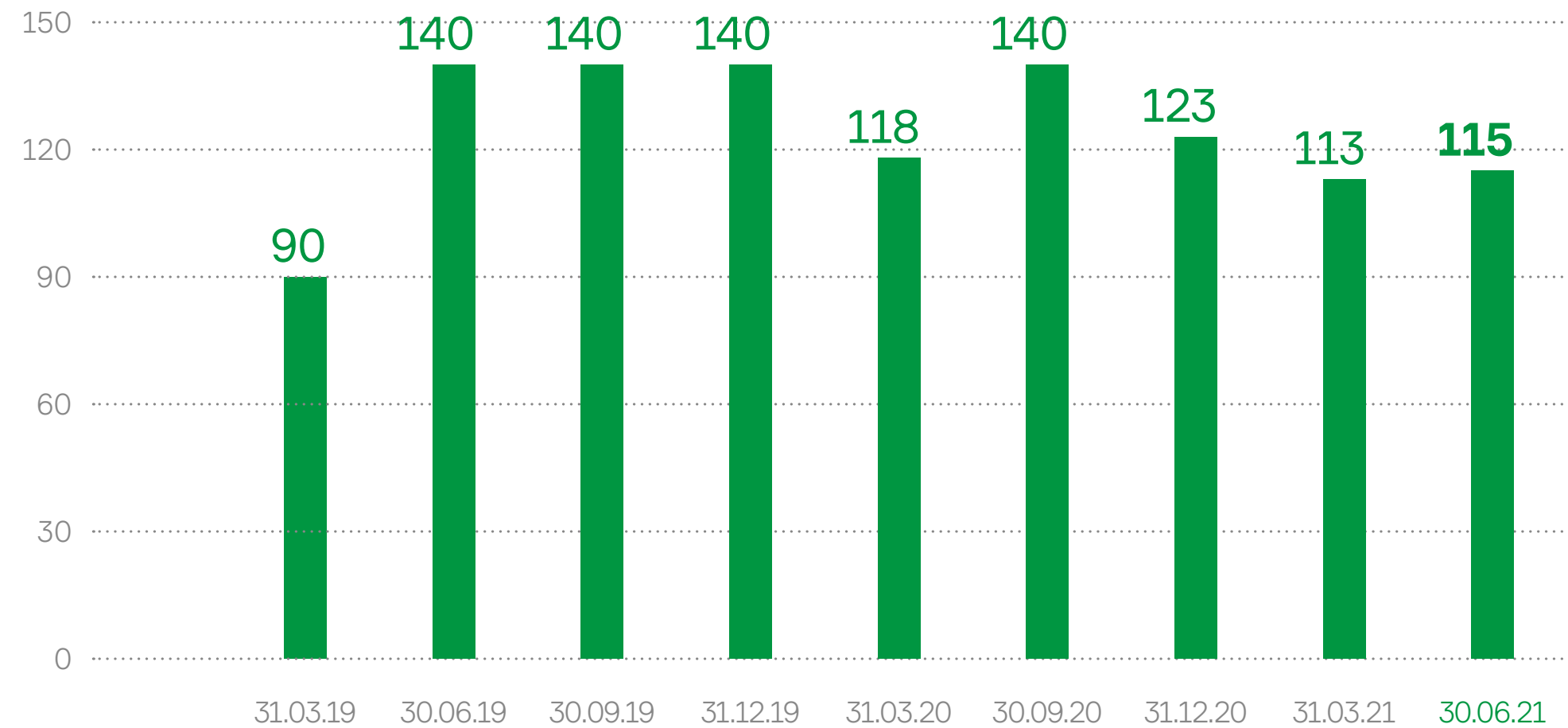


**Финансовый долг эмитента составил 114,8 млн руб., лизинговые обязательства — 31,0 млн руб. при общей стоимости активов сервиса около 1,5 млрд руб.**

В 2018 г. ООО «ГрузовичкоФ-Центр» разместило 2 облигационных займа общим объемом 90 млн руб. (оба выпуска погашены в 2020 году). 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). В апреле 2020 года размещен четвертый выпуск на 50 млн руб., инвестиции направлены на брендирование автомобилей.

Средства от нового выпуска облигаций, размещенного в июле 2021 г., были вложены в развитие сервиса в Москве и Санкт-Петербурге.

**Финансовый долг эмитента**  
млн руб.



**Автопарк сервиса «Грузовичкоф»**

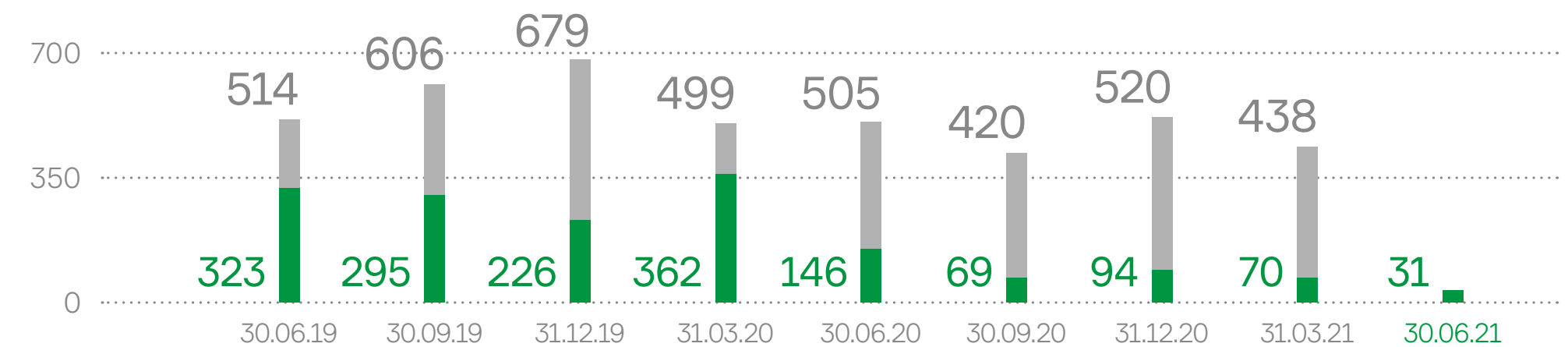
**5 228**  
автомобилей

**1 865**

в собственности партнеров

**1,5 млрд руб.**  
рыночная стоимость

**Лизинговые обязательства партнеров**  
млн руб.



Лизинг компаний, работающих под брендом «Грузовичкоф»

Лизинг «КрузиЗ»



## Отчетность эмитента по РСБУ

По всем основным показателям ООО «Крузиз» наблюдается положительная динамика. Рост основных статей баланса по итогам 2 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	30.06.21
Валюта баланса	73 431	35 552	250 733	362 759	392 445
Основные средства	59	11 740	9 746	4 295	1 905
Собственный капитал	1 072	3 644	157 187	157 273	157 652
Запасы	0	0	0	42	148
Финансовые вложения	0	10	15 663	2 202	2 210
долгосрочные	0	0	0	131	139
краткосрочные	0	10	15 663	2 071	2 071
Дебиторская задолженность	70 138	20 294	84 448	214 690	247 119
Кредиторская задолженность	72 359	31 908	71 139	92 637	120 024
Финансовый долг	0	0	22 407	112 849	114 769
долгосрочный	0	0	0	100 214	100 214
краткосрочный	0	0	22 407	12 635	14 555
Выручка	66 731	356 201	364 884	103 170	239 220
Валовая прибыль Ф2	3 417	319 977	351 335	102 961	238 714
ЕВИТ Ф2	2 738	3 434	20 190	3 860	8 140
Чистая прибыль Ф2	1 154	2 575	13 612	40	421
Долг / Выручка	–	–	0,34*	0,28	0,24
Долг / Капитал	–	–	0,80*	0,72	0,73
Долг / ЕВИТ	–	–	6,78*	5,05	4,49
Валовая рентабельность	5,10%	89,80%	96,30%	99,80%	99,80%
Рентабельность по ЕВИТ	4,10%	0,96%	5,53%	3,74%	3,40%
Рентабельность по чистой прибыли	1,70%	0,70%	3,70%	0,00%	0,20%

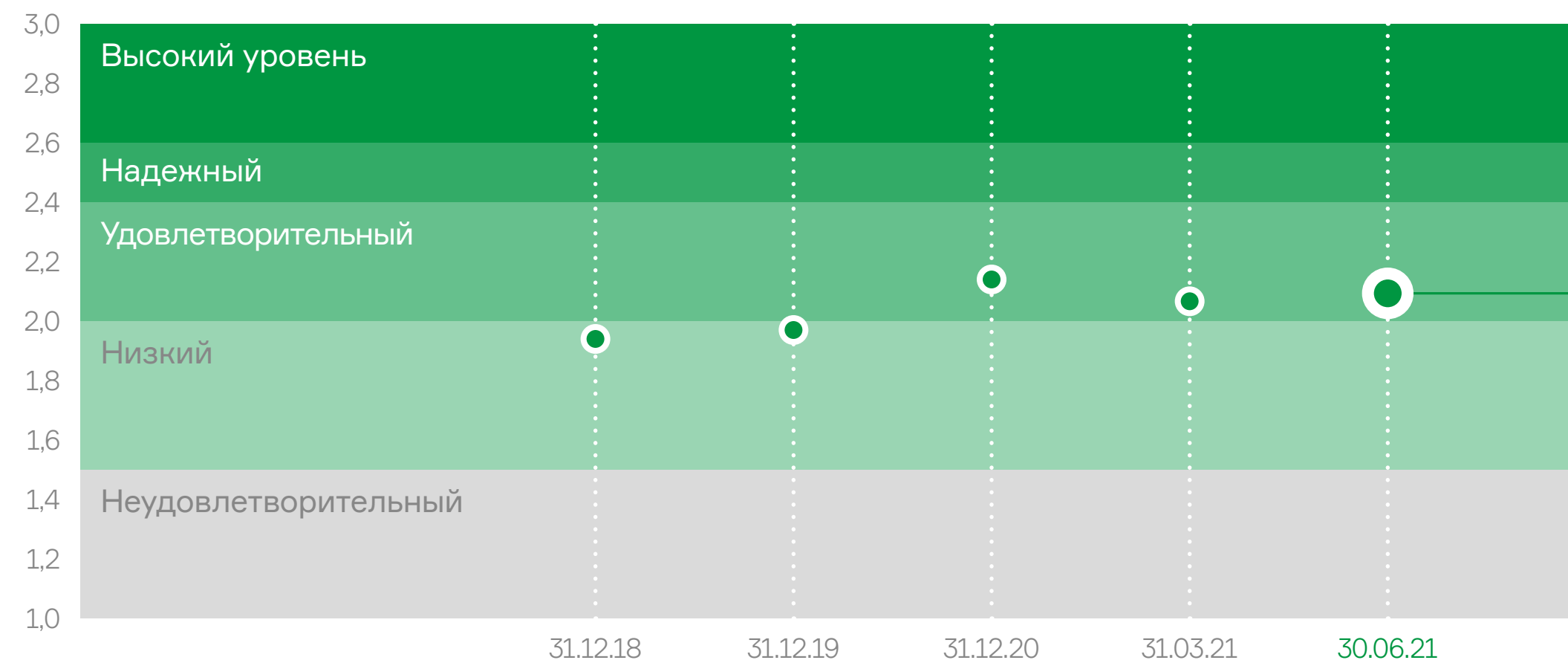


\* С учетом ООО «ГрузовичкоФ-Центр».

**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, 08.02.2021 г. «Грузовичкоф» завершил процедуру реорганизации в форме присоединения к «Крузиз», что положительно сказалось на оценке рейтинга, начиная с 4 кв. 2020 года.

**Совокупная оценка «Крузиз»**



**1,02** 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.				
Расширение франшизы в городах-миллионниках в России и странах СНГ. Увеличение автопарка.				
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 «Круз» 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	БО-О1
ISIN код	RU000A0ZZ0R3	RU000A0ZZV03	RU000A100FY3	RU000A101K30	RU000A103C04
Объем выпуска, руб.	50 000 000	40 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000
Номинал, руб.	50 000	10 000	10 000	10 000	1 000
Ставка, годовых	17%	15%	12%*	14%	12%
Выплата дохода по купону	ежемесячно	ежемесячно	ежемесячно	ежемесячно	ежемесячно
Дата размещения	02.04.2018	23.11.2018	19.06.2019	27.03.2020	02.07.2021
Дата погашения	22.03.2020	12.11.2020	03.06.2022	12.03.2023	11.06.2025
Статус	погашен	погашен	в обращении	в обращении	в обращении

\* Начиная с 25-го купонного периода.

## Реализация займов и планы

Сервис «Грузовичкоф» начал привлекать инвестиции в 2018 году, эмитентом выступило ООО «Грузовичкоф-центр». Всего, за 2 года было размещено 4 выпуска облигаций, 2 из которых — успешно погашены в 2020 году.

После завершения процедуры реорганизации, решение о котором было опубликовано 08.02.2021 г., Эмитентом становится ООО «Крузиз», которое и продолжает обслуживать два выпуска облигаций.

Благодаря ранее привлеченным инвестициям, был расширен автопарк сервиса, увеличены затраты на маркетинг и брендинг авто, что, в свою очередь, способствовало увеличению количества заказов.

### Первый выпуск

**50**  
млн руб.

Лизинговые программы	26,0
Брендинг 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
Брендинг автомобилей	4,6
Обслуживание автопарка	3,1
Страхование (КАСКО, ОСАГО)	1,4

### Четвертый выпуск

**50**  
млн руб.

Брендинг 1 235 автомобилей	50,0
-------------------------------	------

### Пятый выпуск

**50**  
млн руб.

Маркетинговые услуги	22,5
Брендинг автомобилей	11,0
Пополнение оборотного капитала	16,5

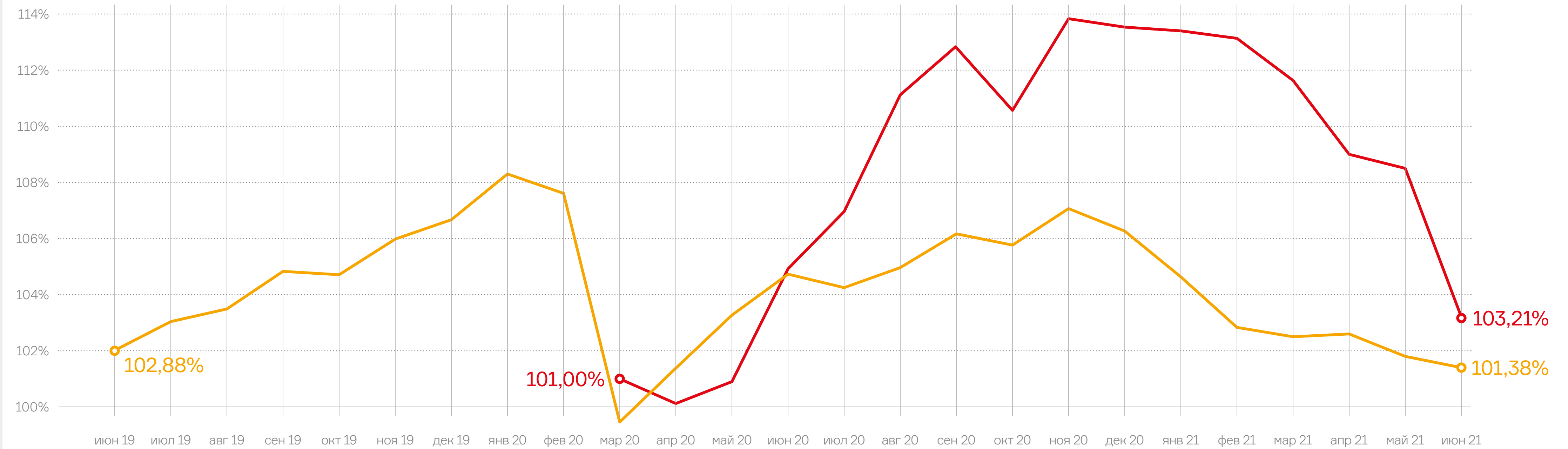




## Облигации «Круз» отличаются высокой ликвидностью

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)