

## АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «ВУШ» НА УРОВНЕ A-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ЕГО ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ A-(RU)

**АЛЕКСЕЙ КОРНЕВ**

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 126  
alexey.kornev@acra-ratings.ru**АЛЕКСАНДР ГУШЧИН**Директор — руководитель направления  
среднего бизнеса, группа корпоративных  
рейтингов+7 (495) 139 04 89  
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

ПРЕСС-РЕЛИЗ

Кредитный рейтинг ООО «ВУШ» (далее — Whoosh, Компания) обусловлен наличием у Компании собственных технологических разработок и инфраструктуры, а также постоянно расширяющегося парка новых самокатов. АКРА также отмечает очень высокие темпы роста выручки Компании и очень высокий уровень рентабельности по итогам прошлого года. В 2022 году холдинговая компания ПАО «ВУШ Холдинг» провела IPO на Московской бирже. В настоящее время Компания продолжает активно развивать и расширять бизнес в России.

Whoosh — технологическая компания, которая самостоятельно разрабатывает и внедряет решения для шеринга транспорта микромобильности, а также управляет одноименным сервисом аренды электросамокатов. Whoosh является ведущим игроком российского рынка кикшеринга. В 2022 году количество уникальных пользователей Компании превысило 11 млн человек, которые совершили порядка 53 млн поездок, а собственный парк Компании превысил 75 тыс. единиц.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Лидерство в сегменте кикшеринга.** По оценкам АКРА, Компания занимает лидирующие позиции на рынке кикшеринга в России; текущие темпы роста и развития, вероятно, позволят Компании и дальше оставаться лидером на данном рынке. В 2022 году холдинговая структура Компании (ПАО «ВУШ Холдинг») провела IPO на Московской бирже и привлекла таким образом 2,1 млрд руб. (при общей оценке в 20,6 млрд руб.), в результате чего доля акций ПАО «ВУШ Холдинг» в свободном обращении превысила 10%. Дальнейшее развитие Компания планирует финансировать с помощью комбинации долговых обязательств и поступлений от размещенных на рынке акций. АКРА также отмечает развитие законодательной базы по сегменту кикшеринга в России и сотрудничество Компании с регулирующими органами. Положительное влияние на бизнес-профиль оказывают наличие собственного ПО, прямые контракты с производителями самокатов и частичная локализация производства необходимых запчастей в России.

**Небольшой размер бизнеса при очень высокой рентабельности.** По итогам 2022 года показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов, как полагает АКРА, составит 2,9 млрд руб. (2,6 млрд руб. в 2021-м), а выручка от кикшеринга окажется на уровне 6,0 млрд руб. (против 4,0 млрд руб. годом ранее). Рентабельность Компании снижается в связи с дальнейшим масштабированием ее бизнеса и постепенным насыщением рынка, а основным драйвером снижения показателя стал рост расходов на ремонт и зарядку электросамокатов, а также на содержание складских помещений. Агентство по-прежнему оценивает рентабельность Компании на очень высоком уровне, но ожидает ее снижения в будущем ввиду роста конкуренции в отдельных регионах, а также на фоне увеличения масштаба бизнеса.

**Низкая долговая нагрузка и высокий уровень покрытия процентных платежей.** По оценкам АКРА, отношение общего долга (без учета акционерного займа от ПАО «ВУШ Холдинг») к FFO до чистых процентных платежей по итогам 2022 года составило 2,1х, а отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам превысило 5,0х. По итогам 2023 года Агентство ожидает улучшения данных показателей.

**Высокий уровень корпоративного управления** обусловлен успешной реализацией Компанией стратегии развития и простой структурой группы. На данный момент Whoosh — основное юридическое лицо, через которое проходят все операции Компании внутри страны, и единственный балансодержатель ее имущества в России. В Компании действует совет директоров, в состав которого входят шесть человек; руководство обладает значительным опытом и компетенциями для обеспечения дальнейшего роста и развития бизнеса Whoosh. Риск-менеджмент минимизирует основные виды рисков, а финансовая прозрачность находится на высоком уровне, поскольку холдинговая структура публикует отчетность по МСФО, которая консолидирует данные Компании.

**Высокая оценка ликвидности на фоне очень слабого свободного денежного потока.** В 2022 году Компания проходила пик инвестиционного цикла, что позволило ейкратно расширить парк самокатов и увеличить выручку и FFO. АКРА отмечает, что Компания выплатила дивиденды на сумму более 1 млрд руб. в 2022 году на фоне отрицательного FCF, что привело к росту долговой нагрузки. Агентство полагает, что в 2023 году Компания сохранит высокий уровень капитальных инвестиций. По расчетам АКРА, рентабельность по FCF в 2022–2023 годах будет отрицательной, но наличие у Компании существенного операционного денежного потока, сохранение доступа к кредитным инструментам и теоретическая возможность привлечения финансирования с помощью инструментов рынка капитала позволяют высоко оценить уровень ликвидности Компании.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение регуляторной среды для операционной деятельности Компании;
- реализация Компанией программы капитальных вложений в соответствии с заявленными сроками и объемами;
- существенный рост выручки и FFO до чистых процентных платежей по итогам 2023 года.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

**«Стабильный» прогноз** предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

**К позитивному рейтинговому действию может привести:**

- рост рентабельности по FCF выше нулевого уровня и снижение отношения капитальных затрат к выручке ниже 15%.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- рост средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 2,0х наряду с ухудшением доступа к внешним источникам ликвидности;
- снижение средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам до уровня ниже 3,0х;
- снижение рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов ниже 25%.

**КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА**

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): а-

Поддержка: отсутствует.

**РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ**

ООО «ВУШ» (RU000A104WS2), срок погашения — 25.06.2025, объем эмиссии — 3,5 млрд руб., — **A-(RU)**.

**Обоснование кредитного рейтинга.** Эмиссия является старшим необеспеченным долгом ООО «ВУШ». По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпуска АКРА оценивает данные облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Компании. С учетом того, что в текущей структуре долга присутствует обеспеченное финансирование, АКРА использовало детальный подход для оценки уровня возмещения потерь. В соответствии с данным подходом, уровень возмещения по эмиссии относится ко II категории, в связи с чем кредитный рейтинг выпуска приравнивается к кредитному рейтингу Компании — A-(RU).

**РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ**

Кредитный рейтинг ООО «ВУШ» был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации и Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитного рейтинга указанному выпуску также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитные рейтинги ООО «ВУШ» и облигационного выпуска ООО «ВУШ» были опубликованы АКРА 20.04.2022 и 29.06.2022 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «ВУШ», а также кредитного рейтинга облигационного выпуска ООО «ВУШ» (RU000A104WS2) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ООО «ВУШ», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ООО «ВУШ» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА оказывало ООО «ВУШ» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2023

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.