

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

ТАТЬЯНА ХАНСУВАРОВА

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 126

tatiana.khansuvarova@acra-ratings.ru

АЛЕКСАНДР ГУШИН

Старший 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 отмечает очень высокие темпы роста выручки и очень высокий уровень рентабельности Компании. В настоящее время Whoosh продолжает активно развиваться и расширять бизнес в России: высокие темпы роста бизнеса при все более предсказуемом развитии рынка кикшеринга обусловили изменение прогноза со «Стабильного» на «Позитивный».

Whoosh — технологическая компания, которая самостоятельно разрабатывает и внедряет решения для шеринга средств индивидуальной мобильности (СИМ), а также управляет одноименным сервисом аренды электросамокатов. В 2023 году Компания сохранила лидерство на рынке кикшеринга в России, увеличив число зарегистрированных пользователей до 20,4 млн человек и удвоив количество поездок (103,9 млн в 2023 году против 55,5 млн в 2022-м). Собственный парк СИМ Whoosh достиг 150 тыс. единиц на конец 2023 года.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Лидерство в сегменте кикшеринга и высокие темпы роста бизнеса. Whoosh продолжает увеличивать парк самокатов, пользуясь преимуществами ненасыщенного рынка кикшеринга в России (по данным Компании, к началу активного для кикшеринга сезона 2024 года количество СИМ составляло 194 тыс. единиц). АКРА полагает, что активное наращивание флота СИМ, фокус на узком бизнес-сегменте и повышении качества клиентского сервиса, а также реализация проектов по улучшению операционной эффективности позволят Компании удерживать лидирующие позиции на рынке кикшеринга в России в среднесрочной перспективе. Агентство положительно оценивает регуляторные изменения на рынке, такие как вступление в силу ПДД для СИМ. Разработанная Минтрансом России дорожная карта мероприятий по безопасному использованию СИМ повышает предсказуемость развития регуляторной среды и бизнеса. Кроме того, учитывая особенности регулирования, в основных регионах присутствия Компании существенно выросли барьеры для входа новых игроков.

Небольшой размер бизнеса при очень высокой рентабельности. Whoosh сохраняет высокие темпы роста: в 2023 году выручка Компании выросла на 53% (до 10,5 млрд руб.), а показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов достиг 4,7 млрд руб. (+46% в годовом сопоставлении). АКРА ожидает, что в период с 2024 по 2025 год данный

показатель может превысить отметку в 5 млрд руб., что может стать основанием для повышения оценки размера бизнеса Компании до средней. Агентство допускает вероятность постепенного замедления темпов роста выручки Whoosh по мере насыщения рынка. В прогнозном периоде (с 2024 по 2026 год) этот фактор может оказывать давление на рентабельность по FFO до чистых процентных платежей и налогов, которая в 2023 году снизилась с 47 до 45%, что тем не менее соответствует высокому уровню по методологии АКРА. Компания реализует ряд проектов, направленных на повышение операционной эффективности (таких как локализация производства комплектующих), результативность которых можно будет в полной мере оценить по результатам 2024 года.

Низкая долговая нагрузка и высокий уровень покрытия процентных платежей. По состоянию на конец 2023 года на фоне рекордных капитальных затрат увеличилась долговая нагрузка Компании. Средневзвешенное за период с 2021 по 2026 год отношение общего долга (без учета займа от ПАО «ВУШ Холдинг») к FFO до чистых процентных платежей оценивается Агентством на уровне 1,9х.

Учитывая присущую бизнесу Whoosh сезонность, обусловленную климатическим фактором, основная сумма капитальных затрат приходится на первый и четвертый кварталы года, для чего Компания накапливает денежные средства на счетах. Это оказывает некоторое давление на показатель долговой нагрузки, рассчитываемый с использованием общего долга. При оценке долговой нагрузки Агентство также принимало во внимание, что отношение чистого долга (без учета займа от ПАО «ВУШ Холдинг») к FFO до чистых процентных платежей по итогам 2023 года составило 1,6х.

АКРА полагает, что средневзвешенное за период с 2021 по 2026 год отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам составит 4,8х, учитывая снижение этого показателя в 2024 году. Согласно прогнозам Агентства, с 2025 года он вернется к значениям выше 5,0х.

Высокая оценка ликвидности при очень слабом свободном денежном потоке (FCF). Кредитный портфель Компании состоит из двух выпусков рублевых необеспеченных облигаций, банковского финансирования и займа от материнской компании. Доступных лимитов кредитных линий достаточно для погашения краткосрочных обязательств. Агентство высоко оценивает качество ликвидности Whoosh, поскольку у Компании есть доступ к рынку как долгового, так и акционерного капитала. По мнению АКРА, в среднесрочной перспективе Whoosh будет использовать комбинированный подход к финансированию деятельности.

Агентство отмечает, что в 2023 году Компания выплатила дивиденды в размере 1,4 млрд руб. (1,0 млрд руб. годом ранее); это оказало существенное негативное влияние на рентабельность по FCF. По оценкам Агентства, средневзвешенная за период с 2021 по 2026 год рентабельность по FCF будет на уровне -12%. АКРА ожидает улучшение данного показателя с переходом в зону положительных значений в 2024 году.

Капитальные затраты Whoosh остаются стабильно высокими, что является оправданным в условиях растущего ненасыщенного рынка. По оценкам Агентства, средневзвешенное за период с 2021 по 2026 год отношение капитальных затрат к выручке составит 36%.

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 2024 года.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Позитивный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности повышение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост FFO до чистых процентных платежей и налогов до 5 млрд руб. при сохранении отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей на уровне ниже 2,0х, а отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам — на уровне выше 5,0х;
- рентабельность по FCF стабильно выше 2% и снижение отношения капитальных затрат к выручке до уровня 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;
- стабилизация отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам на уровне ниже 5,0х;
- снижение рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов до уровня ниже 25%;
- ухудшение доступа к внешним источникам ликвидности.

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 к I категории, в связи с чем кредитный рейтинг выпуска приравнивается к кредитному рейтингу Компании — A-(RU).

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги ООО «ВУШ» и облигационного выпуска ООО «ВУШ» (RU000A104WS2) были присвоены 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» (RU000A104WS2) 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) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездицкий пер., д. 1, стр. 2
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.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — 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 предпринимают 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.