

## РАЕХ (Эксперт РА) подтвердил рейтинги ГК «Обувь России» и компании «Обувьрус» на уровне А+

Москва, 21 декабря 2015 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) подтвердило [рейтинги кредитоспособности](#) (долгосрочной кредитоспособности) **ГК «Обувь России»** и компании **«Обувьрус»** на уровне А+ (очень высокий уровень кредитоспособности), третий подуровень. Прогноз «стабильный».

Основные направления деятельности группы – розничная торговля обувью и сопутствующими товарами, обувное производство, оптовая торговля и франчайзинг. «Обувьрус» осуществляет привлечение финансирования на облигационном рынке для ГК «Обувь России», в которую входит «Обувьрус», и при этом компании группы являются поручителями по всем долговым обязательствам. В связи с этим рейтинг «Обувьрус» был присвоен на основании оценки кредитоспособности ГК «Обувь России».

Позитивное влияние на уровень рейтинга оказали высокие показатели прибыли и рентабельности (за период 30.06.2014-30.06.2015 ROA=12%, ROE=28%, чистая прибыль составила 1,06 млрд. руб.), низкие валютные риски и умеренно высокие показатели ликвидности (на 30.06.2015 скорректированные на качество финансовых вложений коэффициенты абсолютной, срочной и текущей ликвидности составили 0,11, 0,78 и 1,87 соответственно). Деятельность группы характеризуется высокой диверсификацией структуры выручки и себестоимости по контрагентам, высокой географической диверсификацией сбыта продукции, умеренно высокими тенденциями объема бизнеса, умеренно высокими показателями деловой активности (за период 30.06.2014-30.06.2015 период оборота кредиторской задолженности составил 31 день, дебиторской задолженности ? 170 дней, активов ? 334 дня, капитала ? 146 дней, запасов ? 316 дней). Кроме того, аналитики отметили высокую динамику активов (объем активов вырос в 2,6 раза за период 31.12.2012-30.06.2015) и капитала (объем капитала вырос в 2 раза за период 31.12.2012-30.06.2015), умеренно высокий уровень достаточности капитала (на 30.06.2015 коэффициент достаточности капитала, скорректированный на реальную стоимость НМА, составил 0,44) и высокий объем и надежность страховой защиты.

«ГК «Обувь России» является единственным игроком на обувном рынке России, который продает обувь по собственной программе рассрочки платежа, что позволяет ей поддерживать спрос на свою продукцию даже в условиях снижения реальных доходов населения. Кроме того, группа активно диверсифицирует свою деятельность: в этом году были запущены продажи страховых продуктов в ее магазинах, начал функционировать сервис по приему платежей под брендом «Арифметика», который позволит покупателям осуществлять на кассе платежи за различные услуги. Это позволит увеличить лояльность клиентов и оказывает позитивное влияние на уровень рейтинга», – отмечает аналитик по корпоративным рейтингам РАЕХ (Эксперт РА) **Елизавета Вем**. К позитивным факторам также были отнесены умеренно низкая доля кредиторской задолженности в структуре пассивов (11% на 30.06.2015), умеренно высокая диверсификация структуры дебиторской и кредиторской задолженностей по контрагентам, отсутствие просроченной задолженности в структуре кредиторской задолженности на 30.06.2015. Также аналитики отметили умеренно высокую диверсификацию структуры долговых обязательств (доля крупнейшего кредитора (ПАО «Банк ВТБ») составила 36,2% в структуры долговых обязательств группы на 30.06.2015), широкие возможности для привлечения залогового финансирования и умеренно высокий объем невыбранных кредитных линий (на 30.06.2015 объем невыбранных кредитных линий группы составил 672 млн. руб., или 15% текущих обязательств группы). Помимо этого, аналитики называют в числе позитивных факторов для уровня рейтинга группы высокий уровень раскрытия финансовой и общей информации, умеренно высокий уровень стратегического планирования бизнеса и организации риск-менеджмента.

Среди сдерживающих факторов были отмечены умеренно высокий уровень долговой нагрузки (на 30.06.2015 с учетом выпущенных облигаций на 1 млрд. руб. (выпуск БО-05) долг/выручка за период 30.06.2014-30.06.2015=0,6, долг/капитал=1,3), умеренно высокая доля дебиторской задолженности в структуре активов (27% на 30.06.2015), умеренно высокая доля краткосрочной дебиторской задолженности в структуре оборотных активов (33% на 30.06.2015). Кроме того, аналитики выделили умеренно низкую диверсификацию деятельности по направлениям бизнеса (по итогам 2014 г. 84% выручки пришлось на продажу обуви и сопутствующих товаров, остальные 16% ?

на микрофинансовую деятельность), низкие перспективы развития и тенденции ключевых рынков сбыта, узкую географическую диверсификацию расположения производственных мощностей, невысокий объем инвестиций в основные средства. Сдерживающее влияние на уровень рейтинга также оказали отрицательное значение и снижение денежных потоков от операционной деятельности в 2012-2014 гг. и умеренно низкие текущие показатели денежного потока от операционной деятельности.

Объем активов группы по состоянию на 30.06.2015 находился на уровне 10,9 млрд. руб., капитал ? 4,6 млрд. руб., выручка группы за 1 полугодие 2015 г. составила 3,7 млрд. руб., чистая прибыль – 391 млн. руб.

Контакты для СМИ, тел.: (495) 617-0777, [pr@raexpert.ru](mailto:pr@raexpert.ru)

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовых компаний <http://www.raexpert.ru/ratings/credits/method>. Ключевые источники информации: данные ГК «Обувь России», RAEX (Эксперт РА).

Рейтинг кредитоспособности (долгосрочной кредитоспособности) впервые был присвоен рейтингуемому лицу (объекту рейтингования) 25.09.2008. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении рейтингуемого лица (объекта рейтингования) был опубликован 26.12.2014. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 27.11.2015. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг кредитоспособности (долгосрочной кредитоспособности) был инициирован объектом рейтингования, объект рейтингования принимал участие в присвоении рейтинга, и агентство получило вознаграждение за свои услуги. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу (объекту рейтингования) дополнительные (отличные от присвоения и поддержания рейтинговой оценки) услуги.

---

Рейтинг присвоен по национальной шкале, если не оговорено иное. Присвоенный рейтинг и прогноз не содержат ограничений, в том числе касающихся качества имеющейся в распоряжении агентства информации.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ответственный аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинговую оценку, члены комитета выразили свои мнения и предложения в рамках утвержденной методологии присвоения данного типа рейтинга. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

Рейтинговые оценки выражают мнение рейтингового агентства RAEX (Эксперт РА) и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт рейтингового агентства RAEX (Эксперт РА) [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).