

<https://raexpert.ru/releases/2016/Nov16b>

РАЕХ (Эксперт РА) подтвердил рейтинг компании «Обувьрус» на уровне А+

Москва, 16 ноября 2016 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) (долгосрочной кредитоспособности) компании **«Обувьрус»** на уровне А+ «Очень высокий уровень кредитоспособности», третий подуровень, прогноз по рейтингу - «стабильный».

Решение о рейтинговом действии было принято с отступлением от действующей методологии. ООО МФО «Обувьрус» входит в ГК «Обувь России» и осуществляет привлечение финансирования на облигационном рынке для нее, при этом компании Группы являются поручителями по всем долговым обязательствам этой МФО. С учетом того, что обязательства компании ООО МФО «Обувьрус» обеспечены поручительствами других компаний ГК «Обувь России», а также с учетом того, что операционная деятельность ООО МФО «Обувьрус» зависит от других компаний ГК «Обувь России», рейтинг ООО МФО «Обувьрус» был присвоен на основании оценки кредитоспособности Группы компаний «Обувь России».

К ключевым факторам, оказавшим положительное влияние на рейтинговую оценку, были отнесены высокие показатели рентабельности без учета нереализованных переоценок (за период 30.06.2015-30.06.2016 ROA=10,2%, ROE=24,5%, ROS=14,0%, рентабельность по EBITDA составила 25,5%), низкие валютные риски и умеренно высокие показатели ликвидности (на 30.06.2016 коэффициенты абсолютной, срочной и текущей ликвидности составили 0,13, 0,61 и 1,35 соответственно). Деятельность Группы характеризуется высокой диверсификацией структуры выручки и себестоимости по контрагентам (основными покупателями в структуре выручки являются физические лица, доля крупнейшего поставщика по итогам 2015 г. составила 13%), широкой географией сбыта продукции и расположения производственных мощностей, а также умеренно высокими тенденциями роста объема бизнеса. Кроме того, в числе позитивных факторов были отмечены умеренно высокая диверсификация структуры долговых обязательств (доля крупнейшего кредитора составила 26,2% на 30.06.2016) и широкие возможности для привлечения залогового финансирования (на 30.06.2016 у компании нет заложенного имущества, доступны для залога активы на сумму порядка 8 млрд руб., или 178% текущих обязательств на 30.06.2016). «В условиях снижения покупательной способности населения России использование механизмов микрофинансирования и реализации продукции Группы в рассрочку позволяет ей поддерживать объемы реализации на докризисном уровне. Уход с обувного рынка России ряда игроков позволил Группе укрепить свои рыночные позиции, что позитивно влияет на ее рейтинговую оценку», - отмечает **Александр Дейнеко**, аналитик по корпоративным рейтингам РАЕХ (Эксперт РА).

К позитивным факторам по рейтингу также были отнесены высокий уровень страховой защиты (на 30.06.2016 размер застрахованных рисков в страховых компаниях с рейтингами

надежности A++ от RAEX (Эксперт РА) составил 8,1 млрд. руб. (57% от активов на 30.06.2016)), умеренно высокий объем инвестиций в основные средства (в ближайшие 3 года Группа планирует реализовать проект по развитию собственного производства в рамках реализации стратегии импортозамещения на сумму 5 млрд руб.) и умеренно высокая диверсификация структуры кредиторской задолженности по контрагентам (на 30.06.2016 доля крупнейшего контрагента составила 16%). Помимо этого, аналитики отметили высокий уровень раскрытия финансовой информации, высокий уровень организации риск-менеджмента и умеренно высокий уровень стратегического планирования бизнеса компании.

Давление на уровень рейтинга оказывают высокий текущий уровень долговой нагрузки (отношение прогнозных выплат по долгу за период 30.06.2016-30.06.2017 к EBITDA за 2015 г. составило 2,1, покрытие CFO за 2015 г. прогнозных выплат по долгу за период 30.06.2016-30.06.2017 - 12,4) и умеренно высокий общий уровень долговой нагрузки (на 30.06.2016 покрытие CFO за 2015 г. долга на 30.06.2016 составило 9,2%, отношение долга на 30.06.2016 к EBITDA за 2015 г. - 2,8). Кроме того, были отмечены низкий уровень покрытия всех обязательств компании скорректированными на ликвидность активами (на 30.06.2016 коэффициент «стрессовой» ликвидности составил 0,78), невысокий уровень прогнозной ликвидности (на 30.06.2016 коэффициент прогнозной ликвидности составил 0,88) и умеренно низкая диверсификация деятельности по направлениям бизнеса (по итогам 2015 г 85% выручки пришлось на продажу обуви и сопутствующих товаров, остальные 15% - на микрофинансовую деятельность).

Группа компаний «Обувь России» - федеральная обувная компания с головным офисом в Новосибирске, входит в тройку крупнейших операторов российского обувного рынка, лидер среднеценового сегмента. Рейтинговый анализ проводился по консолидированной отчетности ГК «Обувь России» по РСБУ. Объем активов Группы по состоянию на 30.06.2016 составлял 14,3 млрд руб., капитал - 5,9 млрд руб., выручка группы за 2015 г. составила 9 млрд руб., чистая прибыль - 1,3 млрд руб.

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

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 объекту рейтинга 25.09.2008. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 21.12.2015. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 10.11.2016. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг кредитоспособности (долгосрочной кредитоспособности) был инициирован объектом рейтинга (с рейтингуемым лицом заключен договор об осуществлении рейтинговых действий), объект рейтинга принимал участие в присвоении рейтинга. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу дополнительные (отличные от присвоения и мониторинга (поддержания) присвоенного рейтинга) услуги. Рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию, включая информацию, полученную от третьих лиц и из публичных (общедоступных) источников, относящуюся к объекту рейтинга, которая находится в распоряжении Агентства, достоверность и качество которой, по мнению Агентства, являются надлежащими. Информация, используемая Агентством, является достаточной для применения методологии.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

Рейтинги выражают мнение АО «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 несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт Агентства www.raexpert.ru.