

ООО «Обувьрус»

Профиль эмитента

Срок инвестирования: 2 года
Ожидаемая ставка купона: 15% годовых
(эф. доходность к оферте – 15,6% годовых)
Объем выпуска: 1,5 млрд руб.
Обеспечение – поручительство ПАО «ОР»,
личное поручительство А.М. Титова
 Кроме того, по выпуску предусмотрены ковенанты на соотношение долг/ЕБИТДА (не более 4х) и смену контроля ПАО «ОР» над основной торговой и производственными компаниями Группы

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ*

Баланс (млн. руб.)	2016	Доля	2015
Активы	13 916	100,0%	11 488
Внеоборотные активы, в т.ч.:	2 192	15,8%	1 933
основные средства	1 909	13,7%	1 799
торговля и прочая ДЗ	175	1,3%	29
Оборотные активы, в т.ч.:	11 725	84,3%	9 555
запасы	6 036	43,4%	5 124
торговля и прочая ДЗ	2 380	17,1%	2 226
авансы выданные	1 586	11,4%	610
прочие оборотные финансовые активы	1 302	9,4%	1 074
денежные средства	352	2,5%	287
Капитал	5 376	38,6%	4 140
Обязательства	8 540	61,4%	7 348
Долгосрочные обязательства, в т.ч.:	3 270	23,5%	4 455
кредиты и займы	3 236	23,3%	4 411
Краткосрочные обязательства, в т.ч.:	5 270	37,9%	2 893
кредиты и займы	4 104	29,5%	1 608
торговля и прочая КЗ	954	6,9%	993
Финансовый долг	7 374	53,0%	6 063
Чистый долг	7 022	50,5%	5 776

ОПУ (млн. руб.)	2016	2015
Выручка	9 965	9 155
Себестоимость	4 106	3 655
Валовый доход	5 859	5 501
Валовая маржа	58,8%	60,1%
ЕБИТДА	2 549	2 592
рентабельность по ЕБИТДА	25,6%	28,3%
Чистая прибыль	1 382	1 512
Чистая рентабельность	13,9%	16,5%
ДОЛГОВЫЕ МЕТРИКИ		
Долг/ЕБИТДА	2,89	2,34
Чистый долг/ЕБИТДА	2,75	2,23
ЕБИТДА/% расходы	2,50	3,18

* по аудированной "Ernst & Young Global Limited" отчетности по МСФО 2016г.

Группа компаний Обувь России — федеральная обувная компания, основана в 2003 году, головной офис находится в Новосибирске. На сегодняшний день это многопрофильный холдинг, который развивает несколько бизнес-направлений и является одним из лидеров российского обувного рынка.

Группа находится в активной стадии развития – в ноябре 2015 года Группа компаний Обувь России впервые вошла в рейтинг РБК «Топ-50 самых быстрорастущих Компаний России». Компания имеет широкое присутствие по всей территории России. Размер розничной сети Компании на конец 2016 составлял 452 магазина в 109 городах России.

Эмитентом облигаций является ООО «Обувьрус» — одна из основных компаний Группы, генерирующая выручку за счет оптовой и розничной реализации обуви и сопутствующих товаров.

Эмитенту присвоен рейтинг RAEX на уровне ruBBB, прогноз «стабильный» (6 июля 2017 г.)

Отчетность Группы по МСФО (аудитор – Ernst&Young) консолидируется на головной компании Группы – ПАО «ОР», являющейся поручителем по облигационному займу.

Бенефициаром ПАО «ОР» в настоящее время является Титов А.М. (71,4% акций), 25% акций принадлежит фонду Михаила Прохорова, 3,6% акций – топ-менеджменту компании.

Одним из ключевых конкурентных преимуществ компании является ее присутствие во всей цепочке создания стоимости на пути товара к потребителю – от дизайнера и производства продукта до его конечной продажи потребителю в магазине. Такая стратегия развития и устойчивый рост компании уже привлекли инвесторов (фонд Михаила Прохорова вошел в число акционеров в феврале 2017 г. путем приобретения 25% существующих акций компании у основного акционера), что также свидетельствует об устойчивости бизнеса и его потенциале.

В настоящее время Группа имеет умеренный уровень долговой нагрузки: долг/ЕБИТДА около 2,9х, чистый долг/ЕБИТДА – 2,75х, отношение ЕБИТДА к расходам на обслуживание долга – 2,5х.

Цель размещаемого выпуска – повышение качества текущего долга. За счет планового погашения кредитов и замещения их облигациями снизится общая стоимость заимствований и увеличится дюрация долга.

Принимая во внимание достаточный уровень капитализации, умеренный уровень долговой нагрузки, хорошую рентабельность и потенциал для дальнейшего развития бизнеса, кредитный профиль компании оценивается как устойчивый.

Наличие ковенант, а также поручительства головной компании холдинга и личного поручительства контролирующего бенефициара повышает защищенность инвесторов и делает предложение при ставке купона в 15% годовых привлекательным в текущих рыночных условиях.