

НКР снизило кредитный рейтинг ООО «Патриот Групп» с BBB.ru до BB+.ru, прогноз — неопределённый

Структура рейтинга

БОСК ¹	bb+
ОСК	bb+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	BB+.ru
Прогноз	неопределённый

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

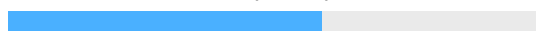
Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР снизило кредитный рейтинг ООО «Патриот Групп» (далее — «Патриот Групп», «компания») с BBB.ru до BB+.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу со стабильного на неопределённый.

Резюме

- Снижение кредитного рейтинга «Патриот Групп» последовало за ослаблением показателей долговой нагрузки и обслуживания долга, снижением устойчивости рыночных позиций и ухудшением качества управления рисками и ликвидности.
- Умеренную оценку бизнес-профиля компании поддерживают широкая товарная номенклатура, развитие собственных товарных марок, работа в регионах с высоким оборотом розничной торговли, низкая концентрация факторов производства и диверсификация каналов продаж, но одновременно ограничивают умеренная доля ключевых активов и низкая доля компании на российском рынке товаров для дома, отличающемся фрагментарностью.
- Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля «Патриот Групп» оказывают связанные с финансовой арендой платежи, которые влияют на размер и структуру долговой нагрузки, а также на структуру фондирования, в которой преобладают заёмные средства; их влияние на оценку несколько сглаживается сильными показателями рентабельности.
- НКР отмечает сохранение высокого качества корпоративного управления и поддержание вектора стратегии развития, направленной на сохранение высокого уровня рентабельности бизнеса и роста конверсии продаж.
- Установление неопределённого прогноза означает высокую вероятность изменения кредитного рейтинга в течение 12 месяцев с момента установления такого прогноза, однако определить наиболее вероятное направление такого изменения не представляется возможным.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Патриот Групп» — владелец торговой сети Williams et Oliver, реализующей посуду и товары для кухни. В ассортиментном портфеле компании 590 брендов известных международных и отечественных производителей и около 22 тыс. товарных позиций. Компания развивает линейки собственных брендов в рамках контрактного производства. В 2025–2026 годах к компании были присоединены магазины сети «Дом Фарфора».

Ведущий рейтинговый аналитик:

Дмитрий Байков

dmitry.baykov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	1 679	1 406
OIBDA ²	571	504
Чистая прибыль	66	7
Активы, всего	2 022	2 879
Совокупный долг	1 748	2 458

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb+

Невысокая рыночная доля и широкая диверсификация активов

Умеренная оценка бизнес-профиля учитывает низкую долю «Патриот Групп» на ключевом для неё рынке посуды и кухонной утвари в России. Рынки присутствия компании характеризуются ограниченным потенциалом роста и сравнительно высокой устойчивостью: розничные магазины ориентированы на клиентские сегменты «средний», «средний+», «премиальный» и расположены в Московском регионе, Санкт-Петербурге, Краснодаре, Сочи, Ростове-на-Дону. Устойчивость рынков присутствия в данный момент поддерживается спросом на товары для дома. Однако в условиях стагнации реальных доходов населения и высокой конкуренции на рынке дальнейший потенциал роста весьма ограничен.

География рынков присутствия положительно влияет на формирование выручки компании в силу высокого среднего дохода населения в Московском регионе и других крупных городах России. Кроме того, разнообразие товарных групп,

ценового диапазона и форматов реализации позволяет повышать оборот и поддерживает устойчивость «Патриот Групп» к рыночным рискам.

В 2025 году компания сократила количество брендов на 3%, в 2 раза увеличила долю высокомаржинальных собственных товарных марок и оптимизировала затраты на логистику. Помимо этого, компания улучшила условия аренды: большая часть договоров в настоящее время номинирована в российских рублях, по всем валютным договорам курс зафиксирован. У «Патриот Групп» появились новые каналы продаж и новые договоры поставки с маркетплейсами. Помимо этого, компания завершила приобретение сети магазинов по продаже посуды, включая бренд «Дом Фарфора» и товарные запасы, что в дальнейшем вместе с оптимизацией продаж может положительно повлиять на операционные результаты.

Умеренную поддержку оценке бизнес-профиля оказывает отражение в балансе компании активов в форме права пользования. Вместе с тем отсутствие значимой концентрации факторов производства положительно сказывается на оценке бизнес-профиля: доля наиболее доходных магазинов компании в общей выручке остаётся невысокой.

Рост долговой нагрузки, снижение показателей обслуживания долга и высокая операционная рентабельность

Ухудшение оценок финансового профиля связано с ослаблением показателей долговой нагрузки и обслуживания долга, при этом поддерживающе влияние оказывает высокая операционная рентабельность.

Рост совокупного долга (+41% с учётом аренды) и уплаченных процентов (в 1,9 раза), при одновременном снижении выручки (–16%) и OIBDA (–12%) привели к ухудшению показателей долговой нагрузки: отношение совокупного долга к OIBDA на 31.12.2025 г. составило 4,9 против 3,1 годом ранее.

Финансовый долг «Патриот Групп» на конец 2025 года в основном был представлен банковскими кредитами (38% в структуре долга), облигациями (24%) и арендными обязательствами (32%), остальное — выданные гарантии и поручительства.

Запас прочности по обслуживанию долга существенно снизился: отношение OIBDA к сумме процентных платежей на 31.12.2025 г. составляло 1,5 (на 31.12.2024 г.: 3,9). Давление на показатель по итогам 2025 года оказывает отрицательное сальдо чистых денежных потоков от текущих операций (CFO), связанное с опережающей закупкой товара.

Компания сохраняет высокие показатели операционной рентабельности, что позитивно влияет на устойчивость оценок финансового профиля в целом: на 31.12.2025 г. рентабельность OIBDA незначительно выросла с 34% до 36%, рентабельность активов (ROA) близка к нулю (0,3%).

Оценка структуры фондирования остаётся низкой: по итогам 2025 года собственный капитал составил 4% от активов.

Ликвидность «Патриот Групп» поддерживается за счёт неиспользованных остатков кредитных линий банков, с учётом которых показатель текущей ликвидности составил 141% на 31.12.2025 г.

Ухудшение оценок управления рисками и ликвидностью

Акционерные риски компании оцениваются как низкие.

Качество корпоративного управления «Патриот Групп» НКР в целом рассматривается как высокое. Компания формирует финансовую отчётность по международным стандартам (МСФО) два раза в год, совет директоров функционирует более двух лет.

Вместе с тем агентство отмечает снижение качества управления рисками. На оценку повлияли реализовавшиеся в 2026 году риски ликвидности (несмотря на наличие в компании системы управления рисками, включающей профильные подразделения и регламентирующие документы). Эти риски стали следствием ухудшения финансовых показателей компании в 2025 году.

НКР также обращает внимание на умеренное снижение оценки управления ликвидностью в части платёжной дисциплины. «Патриот Групп» принимает ряд мер, направленных на улучшение ситуации с ликвидностью, результаты которых могут оказать положительное влияние в течение II полугодия 2026 года.

Компания имеет 4-летнюю положительную историю на публичном долговом рынке и долгосрочную (более 5 лет) положительную кредитную историю в кредитных организациях, а также положительную платёжную дисциплину по уплате обязательств в рамках кредиторской задолженности, по налоговым платежам в бюджет и внебюджетные фонды и по выплате зарплат сотрудникам.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события в отрасли) не оказало существенного влияния на уровень собственной кредитоспособности «Патриот Групп».

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bb+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Патриот Групп» соответствует ОСК и установлен на уровне BB+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести существенное улучшение качества управления ликвидностью и

рисками вместе с предоставлением необходимой информации о мерах по стабилизации ликвидности компании; рост доли компании на ключевом рынке присутствия при сохранении спроса; увеличение доли ключевых активов; рост ликвидности и увеличение доли капитала в активах компании; снижение долговой нагрузки и рост запаса прочности по обслуживанию долга.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз могут быть ухудшен в случае ухудшения финансового состояния компании, в том числе при снижении темпов роста ключевого рынка, что отрицательно скажется на показателях долговой нагрузки, рентабельности, обслуживания долга и ликвидности.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	общество с ограниченной ответственностью «Патриот Групп»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ООО «Патриот Групп»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7730189810

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Патриот Групп» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ООО «Патриот Групп» был впервые опубликован 15.12.2021 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Патриот Групп», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием аудированной финансовой отчётности по РСБУ, составленной на 31.12.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Патриот Групп» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Решение о снижении кредитного рейтинга ООО «Патриот Групп» с BBB.ru (прогноз — стабильный) до BB+.ru (прогноз — неопределённый) было принято на заседании рейтингового комитета с учётом рассмотрения НКР мотивированной апелляции, которая была подана ООО «Патриот Групп» на решение рейтингового комитета о снижении кредитного рейтинга ООО «Патриот Групп» с BBB.ru (прогноз — стабильный) до BB+.ru (прогноз — неопределённый).

В рамках апелляции ООО «Патриот Групп» предоставило дополнительную информацию и пояснения относительно текущей ситуации на рынке розничной торговли и приобретения сети «Дом Фарфора», взаимоотношений «Патриот Групп» с кредиторами и поставщиками, а также планов развития торговых сетей Oliver Williams и «Дом Фарфора».

Данная информация была учтена на апелляционном рейтинговом комитете, что, однако, не привело к изменению рекомендации об уровне кредитного рейтинга и прогноза по нему.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «Патриот Групп» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Патриот Групп» зафиксировано не было.

© 2026 ООО «НКР».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).