

НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Патриот Групп» на уровне ВВВ-.ru, прогноз изменён на позитивный

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb-
ОСК	bbb-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	ВВВ-.ru
Прогноз	позитивный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Первый рейтинговый аналитик:
Лия Баймухаметова
lea.baymukhametova@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:
Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Патриот Групп» (далее – «Патриот Групп», «компания») на уровне ВВВ-.ru, прогноз изменён со стабильного на позитивный.

Резюме

- Положительное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает устойчивость отечественного рынка товаров для дома и спроса на них; тем не менее потенциал роста рынка ограничен высокими геополитическими рисками и замедлением темпов роста экономики.
- Агентство учитывает низкую рыночную долю и высокую концентрацию бизнеса в Москве (70% выручки). Расширение товарной номенклатуры, развитие собственных товарных марок, диверсификация каналов продаж и поиск новых поставщиков позитивно влияют на оценку систематического риска.
- Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывает существенный объём платежей, связанных с финансовой арендой. Эти выплаты влияют на размер и структуру долговой нагрузки, а также на структуру фондирования, в которой преобладают заёмные средства.
- НКР отмечает улучшение качества корпоративного управления в связи с началом подготовки компанией отчётности по МСФО, а также повышением качества управления рисками.
- Позитивный прогноз отражает мнение НКР о том, что в условиях текущей экономической ситуации бизнес-модель и стратегия компании позволят нарастить масштабы деятельности, что может привести к улучшению оценки финансового профиля компании в будущем.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Патриот Групп» – владелец торговой сети Williams et Oliver, реализующей посуду и товары для кухни. В ассортиментном портфеле компании более 600 брендов известных международных и отечественных производителей и более 10 тысяч товарных позиций.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2020 г.	2021 г.
Выручка	651,7	861,4
ОIBDA ²	230,0	319,2
Чистая прибыль	11,0	78,5
Активы, всего	969,0	1 128,6
Совокупный долг	816,7	903,7

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств, нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb-

Невысокая рыночная доля на фоне устойчивости рынков присутствия

Умеренная оценка бизнес-профиля учитывает низкую долю «Патриот Групп» на ключевом для неё рынке посуды и кухонной утвари в России (1,2%). 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 поддерживается значительным платёжеспособным спросом на товары для дома, который отчасти является результатом долгосрочной трансформации рынка труда в направлении дистанционных форм занятости и формирования большей склонности потребителей к экономии, включая приготовление еды дома. Однако в условиях экономического спада и сокращения реальных доходов населения дальнейший потенциал роста весьма ограничен.

Давление на оценку систематического риска оказывают низкие барьеры для входа на рынок присутствия в связи с его высокой фрагментированностью. Вместе с тем НКР учитывает способность компании повысить как товарную, так и географическую диверсификацию за счёт расширения сети магазинов и активного развития бренда, в том числе на фоне ухода иностранных компаний.

Специфический риск оценивается как низкий. 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 (посуда, кухонная утварь, декор интерьера, текстиль, бакалея, бытовая химия и пр.), ценового диапазона и форматов реализации позволяет повышать оборот и поддерживает устойчивость к рыночным рискам. В 2021–2022 гг. компания продолжила наращивать средний чек и трафик покупателей за счёт развития онлайн-продаж, открытия новых

магазинов и развития формата «магазин + кафе» в аутлетах. Дополнительную поддержку оценке специфического риска оказывают расширение возможностей и форматов интернет-торговли. Компания перестроила логистические цепочки и увеличила долю азиатских поставщиков, что наряду с параллельным импортом позволило ей сохранить высокую рентабельность и снизило чувствительность финансово-производственных показателей к росту закупочных цен.

Сдерживающее влияние на оценку специфического риска бизнес-профиля оказывает высокая доля крупнейшего поставщика в выручке компании (около 30%).

Повышенная долговая нагрузка при значительной рентабельности

Умеренная оценка финансового профиля учитывает повышенную долговую нагрузку, хорошие показатели обслуживания долга и значительную рентабельность компании.

Финансовый долг в основном представлен банковскими кредитами ПАО «Сбербанк» (19% в структуре долга на 31.12.2021 г.) и арендными обязательствами (81%). За 2021 год долговая нагрузка (отношение совокупного долга к OIBDA) сократилась с 3,6 до 2,9, поскольку на фоне увеличения выручки и рентабельности бизнеса операционная прибыль росла быстрее долга. В октябре 2022 года «Патриот Групп» разместила на Московской бирже облигации на 3 года, тем самым увеличив долю долгосрочных обязательств с более комфортным графиком погашения. Такое размещение не приведёт к росту долговой нагрузки, напротив, по оценкам НКР, она снизится до 2,6 до конца 2022 года благодаря сохраняющемуся опережающему росту OIBDA.

Запас прочности по обслуживанию долга оценивается как высокий: отношение OIBDA к сумме процентных платежей и краткосрочного долга на 31.12.2021 г. составляло 2,8. Давление на субфактор оказывает отрицательное сальдо по текущей деятельности, связанное с формированием компанией внутри финансового года больших товарных запасов и их финансированием кредитами. Вместе с тем такое отрицательное сальдо

покрывается интенсивным ростом выручки более чем на 30% за год. Поддержку показателям обслуживания долга оказывают умеренные процентные ставки по текущим кредитам и переход на возобновляемые кредитные линии с более комфортными условиями финансирования.

Высокие показатели рентабельности позитивно влияют и на устойчивость финансового профиля в целом: рентабельность по OIBDA на 31.12.2021 г. превышала 35%, рентабельность активов (ROA) составляла 7,5%.

Ликвидность «Патриот Групп» оценивается как приемлемая для розничной компании: покрытие ликвидными активами текущих обязательств составляет около 66%.

Оценку финансового профиля сдерживают низкие оценки структуры фондирования, поскольку отношение капитала к активам составляет около 2,6%.

Повышение качества корпоративного управления и низкие акционерные риски

Акционерные риски компании оцениваются как низкие.

НКР отмечает улучшение качества корпоративного управления за счёт начала подготовки финансовой отчётности по международным стандартам (МСФО), а также повышение качества управления рисками в связи с началом функционирования комитета по оплате закупок, созданием рабочей группы по ценообразованию и комитета по ликвидности товарных запасов. Однако сдерживающим фактором является функционирование совета директоров компании менее двух лет. Политика управления ликвидностью оценивается как консервативная.

Компания имеет долгосрочную (более 5 лет) положительную кредитную историю, а также положительную платёжную дисциплину по уплате

обязательств в рамках кредиторской задолженности, по налоговым платежам в бюджет и внебюджетные фонды и по выплате зарплаты 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 bbb-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг «Патриот Групп» соответствует ОСК и подтверждён на уровне ВВВ-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга могут привести рост доли компании на ключевом рынке при сохранении на нём стабильной ситуации с точки зрения спроса; снижение доли крупнейшего поставщика; дальнейший рост показателей операционной деятельности при снижении долговой нагрузки и увеличение доли капитала в активах компании.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему может привести ухудшение финансового состояния компании в случае дальнейшего существенного ослабления экономической активности и темпов роста ключевого рынка, которые отрицательно скажутся на показателях долговой нагрузки, обслуживания долга и ликвидности, а также возможные налоговые и регуляторные последствия в случае смены бизнес-модели.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Патриот Групп» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#) и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). 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.

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.

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

НКР не оказывало ООО «Патриот Групп» дополнительных услуг.

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

© 2022 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](#).