

НКР присвоило ООО «Патриот Групп» кредитный рейтинг ВВВ-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb-
ОСК	bbb-.ru
Экстраординарная поддержка	—
Кредитный рейтинг	ВВВ-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Первый рейтинговый аналитик:

Лия Баймухаметова
lea.baymukhametova@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «Патриот Групп» (далее — «Патриот Групп», «компания») кредитный рейтинг ВВВ-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Положительное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает устойчивость отечественного рынка товаров для дома и спроса на них, несмотря на пандемию и карантинные ограничения.
- Агентство учитывает небольшие размеры и высокую концентрацию бизнеса в Москве: на столицу приходится около 70% всей выручки компании. Разнообразие ассортимента и диверсификация каналов продаж 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.
- НКР учитывает отсутствие у компании отчётности по МСФО, но принимает во внимание более высокое качество системы управления по сравнению с сопоставимыми российскими компаниями.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Патриот Групп» — владелец торговой сети Williams et Oliver, реализующей посуду и товары для кухни. В ассортиментном портфеле компании более 550 брендов известных европейских и отечественных производителей и более 10 тысяч товарных позиций (свыше 55% линейки продаётся под собственным брендом).

Единственным бенефициаром является Дмитрий Широков.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2020 г.	I пол. 2020 г.	I пол. 2021 г.
Выручка	651,7	225,6	375,0
OIBDA ² , без корректировок аренды	60,4	23,7	49,6
Чистая прибыль	13,0	1,1	22,1
Активы, всего	284,7	276,2	384,4
Совокупный долг, без корректировок аренды	77,4	70,0	183,6
Собственный капитал	15,7	3,9	35,5

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb-

Невысокая рыночная доля на фоне устойчивости рынков присутствия

Умеренная оценка бизнес-профиля учитывает невысокую долю «Патриот Групп» на ключевом для неё рынке посуды и кухонной утвари (около 1-2%). Рынки присутствия компании характеризуются умеренным потенциалом роста и высокой устойчивостью: розничные магазины ориентированы на клиентские сегменты «средний» и «средний +» и расположены в Московском регионе, Санкт-Петербурге, Краснодаре, Сочи, Ростове-на-Дону. Потенциал и устойчивость рынков присутствия поддерживает значительный платёжеспособный спрос на товары для дома, который отчасти является результатом долгосрочной трансформации рынка труда в направлении дистанционных форм занятости.

Давление на оценку систематического риска оказывают низкие барьеры для входа на рынок присутствия в связи с его высокой фрагментированностью. По мнению агентства, в ближайшие два года «Патриот Групп» может улучшить рыночные позиции и географическую диверсификацию за счёт расширения географии и активного развития бренда.

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 по товарным группам (посуда, кухонная утварь, декор интерьера, текстиль, бакалея, бытовая химия и пр.), ценовому диапазону и форматам реализации позволяет повышать оборот и поддерживает устойчивость к рыночным рискам. В период пандемии компания нарастила как средний чек, так и трафик покупателей за счёт развития онлайн-продаж и открытия новых магазинов. Дополнительную поддержку оценке специфического риска оказывают расширение возможностей интернет-магазина

компании и открытие витрины на площадке OZON. Благодаря высоким значениям рентабельности чувствительность финансово-производственных показателей к росту закупочных цен является умеренной.

Сдерживающее влияние на оценку специфического риска бизнес-профиля оказывает высокая доля крупнейшего поставщика в выручке компании (около 40%).

Высокая долговая нагрузка и значительная рентабельность

Умеренная оценка финансового профиля складывается из высокой долговой нагрузки, хороших показателей обслуживания долга и значительной рентабельности.

Финансовый долг в основном представлен банковскими кредитами ПАО «Сбербанк» и арендными обязательствами. За период с 30.06.2020 г. по 30.06.2021 г. долговая нагрузка (отношение совокупного долга с учётом арендных обязательств к OIBDA) сократилась с 4,8 до 4,0, поскольку на фоне увеличения выручки и рентабельности бизнеса операционная прибыль росла быстрее скорректированного долга. Вместе с тем арендные обязательства, рассчитанные по методологии НКР с учётом дисконтирования, существенно корректируют долговую нагрузку компании в сторону повышения. «Патриот Групп» планирует привлечь публичный долг и тем самым увеличить долю долгосрочных обязательств, формируя более комфортный график погашения. Такое размещение не приведёт к росту долговой нагрузки: компания планирует снизить её до 3,8 в течение 12 месяцев, завершающихся 30.06.2022 г., благодаря сохраняющемуся опережающему росту OIBDA.

Уровень обслуживания долга оценивается как высокий: отношение OIBDA к сумме процентных платежей и краткосрочного долга на 30.06.2021 г. было выше 9,0. Поддержку показателям обслуживания долга оказывают умеренные процентные ставки по текущим кредитам.

Высокие показатели рентабельности позитивно влияют и на устойчивость финансового профиля в целом: рентабельность по OIBDA на 30.06.2021 г. превышала 30%, рентабельность активов (ROA) — составляла 3% с учётом аренды.

Ликвидность «Патриот Групп» оценивается как приемлемая для розничной компании: покрытие ликвидными активами текущих обязательств составляет свыше 60%.

Оценку финансового профиля сдерживают низкие оценки структуры фондирования, поскольку отношение капитала к активам составляет около 1%.

Прозрачность бенефициарного владения и отсутствие отчётности по МСФО

Структура собственности компании прозрачна: 100% долей участия «Патриот Групп» принадлежат Дмитрию Широкову.

НКР оценивает качество управления рисками и стратегическое управление компании как приемлемое. При этом практика корпоративного управления требует дальнейшего совершенствования: в частности, сдерживающим фактором является отсутствие финансовой отчётности по международным стандартам (МСФО). 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 ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

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

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести рост доли компании на ключевом рынке; снижение доли крупнейшего поставщика; совершенствование системы корпоративного управления, в том числе составление отчётности по международным стандартам; снижение 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 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 рейтинговой шкале нефинансовым компаниям и Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

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 присваивается впервые и 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.

© 2021 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](#).