

НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Патриот Групп» на уровне BBB.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb
ОСК	bbb.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	BBB.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Патриот Групп» (далее – «Патриот Групп», «компания») на уровне BBB.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Умеренная оценка бизнес-профиля компании обусловлена широкой товарной номенклатурой, развитием высокомаржинальных собственных товарных марок, открытием новых магазинов в регионах с высоким оборотом розничной торговли и диверсификацией каналов продаж.
- Оценку бизнес-профиля сдерживают высокая концентрация бизнеса компании в Московском регионе (68% выручки) и низкая рыночная доля компании на российском рынке товаров для дома, отличающемся фрагментированностью.
- 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, управления рисками и поддержание вектора стратегии развития, направленной на сохранение высокого уровня рентабельности бизнеса и роста конверсии продаж.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Патриот Групп» – владелец торговой сети Williams et Oliver, реализующей посуду и товары для кухни. В ассортиментном портфеле компании около 600 брендов известных международных и отечественных производителей и более 22 тыс. товарных позиций. Компания развивает линейки собственных брендов в рамках контрактного производства.

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

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2023 г.	I пол. 2023 г.	I пол. 2024 г.
Выручка	1 344,3	551,8	660,0
OIBDA ²	338,6	80,9	141,9
Чистая прибыль	87,2	26,3	34,2
Активы, всего	1 609,8	1 551,1	2 234,0
Совокупный долг ³	1 022,6	1 182,1	1 095,5

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

³ С учётом выданных гарантий и поручительств

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb

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, Екатеринбурге, Самаре и Казани. Устойчивость рынков присутствия в данный момент поддерживается спросом на товары для дома. Однако в условиях стагнации 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 (в 2024 году открыты магазины в Казани и Самаре,

в будущем планируется открытие ещё нескольких магазинов в городах-миллионниках) и активного развития бренда Williams et Oliver.

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 2024 году компания сократила ассортимент на 17%, исключив из него товары, пользовавшиеся низким спросом, и оптимизировала затраты на логистику, включая планирование сроков поставок и комбинирование поставок разных объёмов в одном контейнере. Помимо этого, компания улучшила условия аренды: большая часть договоров в настоящее время номинирована в российских рублях, по всем валютным договорам курс зафиксирован.

Негативное влияние на оценку специфического риска бизнес-профиля оказало сохранение высокой доли крупнейшего поставщика в закупках компании.

Низкая доля собственного капитала при сильных показателях рентабельности

Оценку финансового профиля «Патриот Групп» определяют сильные показатели рентабельности, умеренные долговая нагрузка и запас прочности по обслуживанию долга, умеренно низкая ликвидность и низкая доля капитала в пассивах.

За 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., OIBDA компании выросла более чем в 2 раза по сравнению с предыдущими 12 месяцами на фоне увеличения продаж. Совокупный долг (с учётом выданных гарантий) за этот же период снизился на 7%, преимущественно в результате сокращения краткосрочных заимствований. Соответственно, отношение совокупного долга к OIBDA снизилось с 6,6 на 30.06.2023 г. до 2,7 на 30.06.2024 г. Финансовый долг компании в основном представлен банковскими кредитами (23% в структуре долга на 30.06.2024 г.), облигациями (18%) и арендными обязательствами (42%).

В следующие 12 месяцев (по 30.06.2025 г.) НКР ожидает дальнейшего сокращения долговой нагрузки (в пределах 1,6), учитывая плановый рост операционной прибыли, график погашения текущих обязательств и фондирование открытия новых магазинов за счёт нового выпуска облигаций и привлечения средств в рамках первичного публичного предложения (IPO).

Запас прочности по обслуживанию долга оценивается как умеренный: отношение OIBDA к сумме процентных платежей на 30.06.2024 г. составляло 3,9. Поддержку показателю по итогам I полугодия 2024 года оказывает положительное сальдо чистых денежных потоков от текущих операций (CFO), связанное с ростом прибыли и оптимизацией логистических затрат.

Компания сохраняет высокие показатели рентабельности, что позитивно влияет на устойчивость финансового профиля в целом: на 30.06.2024 г. рентабельность OIBDA выросла

с 15,9% до 27,5%, рентабельность активов (ROA) составляла 5,0%.

Агентство оценивает ликвидность «Патриот Групп» как приемлемую для розничной компании: показатель текущей ликвидности составил 71,5% на 30.06.2024 г. с учётом неиспользованных остатков кредитных линий банков.

Оценка структуры фондирования остаётся невысокой в силу значительного влияния финансовой аренды: по итогам I полугодия 2024 года отношение капитала к активам равнялось 4,7%.

Высокое качество корпоративного управления и низкие акционерные риски

Акционерные риски компании оцениваются как низкие. НКР оценивает качество корпоративного управления компании как высокое. Компания формирует финансовую отчётность по международным стандартам (МСФО) два раза в год, совет директоров функционирует более двух лет.

Улучшение финансовых результатов компании подтверждает эффективность выбранной стратегии, направленной на сохранение высокой рентабельности бизнеса и рост конверсии продаж.

Агентство оценивает качество управления рисками «Патриот Групп» как высокое: помимо наличия комитета по управлению рисками в компании действуют комитет по оплате закупок, рабочая группа по ценообразованию и комитет по ликвидности товарных запасов. 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 BBB.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга могут привести рост доли компании на ключевом рынке присутствия при сохранении спроса; снижение доли крупнейшего поставщика; рост ликвидности и увеличение доли капитала в активах компании; дальнейшее снижение долговой нагрузки и рост запаса прочности по обслуживанию долга.

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, что отрицательно скажется на показателях долговой нагрузки, обслуживания долга и ликвидности.

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 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.

© 2024 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](#).