

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО ТАМИ И КО НА УРОВНЕ ВВВ+(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «ПОЗИТИВНЫЙ»

ОЛЕГ МОРГУНОВ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 175
oleg.morgunov@acra-ratings.ru

АЛЕКСЕЙ КОРНЕВ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 126
alexey.kornev@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **ООО ТАМИ И КО** (далее — HENDERSON, Компания) обусловлен сильной оценкой бизнес-профиля, высокой географической диверсификацией, а также средней рыночной позицией и средним уровнем корпоративного управления. Оценка финансового риск-профиля учитывает очень высокую рентабельность, сильную ликвидность, средние денежные поток и долговую нагрузку, а также низкие оценки обслуживания долга и размера Компании. Изменение прогноза по кредитному рейтингу на «Позитивный» обусловлено ожиданиями АКРА относительно улучшения показателей долговой нагрузки и обслуживания долга на фоне роста рентабельности и операционного денежного потока в 2022 и 2023 годах.

HENDERSON — одна из крупнейших сетей магазинов мужской одежды в России. Компания предлагает широкий ассортимент товаров под собственным брендом. Сеть Компании насчитывает более 160 розничных магазинов в более чем 60 городах России. Помимо офлайн-бизнеса HENDERSON активно развивает собственный интернет-магазин и расширяет присутствие на ключевых маркетплейсах России.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Сильный операционный риск-профиль. Компания занимается производством в сегменте мужской одежды, для которого, по оценкам АКРА, характерна умеренная цикличность спроса. Производственный процесс HENDERSON включает создание собственных дизайнерских линеек, учитывающих специфику российских потребителей, а розничная сеть сформирована магазинами в торговых центрах разного класса с высокой географической диверсификацией. Магазины Компании открыты во всех городах-миллионниках. Кроме того, динамично развивается сегмент онлайн-продаж, доля которого в общей выручке стабильно растет. HENDERSON активно инвестирует в развитие собственного бренда и использует все основные каналы продвижения: наружную рекламу, интернет, прессу и онлайн-издания о моде, социальные сети. За время работы HENDERSON сформированы долгосрочные партнерские отношения с производителями тканей и одежды, что позволяет Компании своевременно оптимизировать свою продуктовую линейку и реагировать на меняющиеся тенденции. Являясь конкурентным игроком на фрагментированном рынке по нескольким категориям, HENDERSON предлагает продукцию как в сегменте классической мужской одежды, так и в smart casual, casual, а также имеет линейки одежды для активного образа жизни. С точки зрения ценового позиционирования продукция находится в среднем и верхнем среднем сегментах рынка. Конкурентное окружение состоит из российских и иностранных брендов. При этом АКРА положительно оценивает стабильные темпы роста оборотов Компании, способствующие увеличению доли HENDERSON на российском рынке мужской одежды.

Рост бизнеса и рентабельности. За последние несколько лет (с 2019 года) Компания показывала значительные темпы роста выручки: по итогам девяти месяцев текущего года выручка составила 8,4 млрд руб., а к концу 2022-го ожидается на уровне свыше 10 млрд руб. Взвешенное значение FFO до фиксированных платежей и налогов за период с 2020 по 2025 год превысит 3,7 млрд руб., при этом рост оборотов происходит при очень высокой рентабельности бизнеса. В 2022 году Компании удалось сохранить интерес потребителей к своей продукции: количество посетителей магазинов сети остается стабильным, а средний чек за десять месяцев 2022-го увеличился на 16,1%. Взвешенный показатель рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов за 2020–2025 годы составил более 33%. Сохранение рентабельности на этом уровне в среднесрочной перспективе будет способствовать росту FFO до фиксированных платежей и налогов и улучшению показателей финансового риск-профиля.

Средняя долговая нагрузка. При оценке долговой нагрузки Агентство использует не только общий объем долга, но и учитывает капитализацию платежей по операционной аренде. Так, взвешенное отношение скорректированного долга к FFO до фиксированных платежей Компании составило 4,7х. Долговой портфель Компании сформирован за счет долгосрочного облигационного займа, а также краткосрочных возобновляемых кредитных линий крупнейших российских банков. Заемные средства привлекались в рублях по плавающим и фиксированным процентным ставкам. Взвешенное отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам и взвешенное отношение FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам составили 3,6х и 1,5х соответственно. Разница в значениях показателей обусловлена объемом арендных платежей, которые используются АКРА в расчете показателя покрытия FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам. Агентство ожидает улучшения значений показателей долговой нагрузки и обслуживания долга вследствие роста операционного денежного потока при сохранении или постепенном сокращении уровня долговой нагрузки Компании.

Сильная оценка ликвидности и средняя оценка денежного потока обусловлены наличием у Компании достаточных свободных и готовых к выборке объемов по кредитным линиям, а также положительной рентабельностью по FCF, взвешенное значение которой составило 1,7%. В 2022 году наблюдалось увеличение оборотного капитала, обусловленное формированием товарных запасов, и рост капитальных затрат, уровень которых по отношению к выручке составит 5,5% в 2022-м против 4% годом ранее.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- рост выручки в прогнозном периоде с 2022 по 2024 год не менее чем на 10% ежегодно;
- инвестиционная программа в соответствии с бизнес-планом Компании.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Позитивный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности повышение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- увеличение отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 5,0х;
- увеличение отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам выше 1,5х;
- снижение отношения скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей ниже 4,0х при одновременном снижении отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей до уровня ниже 2,0х;
- рост рентабельности по FCF выше 5%.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 2,5х при одновременном снижении отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам до уровня ниже 1,0х;
- увеличение отношения скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей выше 6,0х;
- снижение рентабельности по FCF до отрицательных значений;
- ухудшение доступа к источникам ликвидности.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **bbb+**.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг ООО ТАМИ И КО был опубликован АКРА 22.06.2022. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО ТАМИ И КО ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО ТАМИ И КО, информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг был присвоен на основании отчетности ООО ТАМИ И КО по РСБУ. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО ТАМИ И КО принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало ООО ТАМИ И КО дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2022

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимая все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.