

АКРА ПРИСВОИЛО ООО «ИЛОН» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ВВВ+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ЕВГЕНИЙ ЗЕЛЕНСКИЙ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 149
evgeniy.zelensky@acra-ratings.ru

АНТОН ТРЕНИН

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 143
anton.trenin@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ООО «ИЛОН» (далее — «ИЛОН», Компания) обусловлен высокой оценкой операционного риск-профиля, средним размером бизнеса при очень высокой рентабельности, средней долговой нагрузкой, средним показателем покрытия процентных платежей и сильной ликвидностью. Сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывает очень слабый показатель FCF (свободный денежный поток), обусловленный высокими объемами инвестиционной программы.

«ИЛОН» — быстрорастущая компания, занимающаяся оказанием фитнес-услуг и развитием собственной федеральной сети фитнес-клубов под брендом DDX Fitness с 2018 года. Сеть Компании по состоянию на июнь 2024 года насчитывает 53 действующих клуба в различных регионах России, в том числе 41 клуб в Москве и Московской области, еще 34 клуба находятся в стадии подготовки к запуску. Количество клиентов сети DDX Fitness в 2023 году составило 285 тыс. человек.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Сильный операционный риск-профиль обусловлен высокими оценками бизнес-профиля Компании и географии присутствия, средней рыночной позицией при среднем уровне корпоративного управления. «ИЛОН» является успешным игроком на фрагментированном российском рынке фитнес-услуг: по данным FitnessData, в 2024 году рыночная доля Компании превышает 5%, а доля на ключевом и наиболее емком рынке Москвы и Московской области составляет около 10%. АКРА отмечает, что рынок фитнес-услуг в России имеет долгосрочную тенденцию роста спроса в связи с относительно низким уровнем проникновения фитнес-услуг в сравнении с развитыми странами, а также с популяризацией здорового образа жизни, при этом отрасли свойственна повышенная цикличность.

Для сети DDX Fitness характерны продуманный дизайн и высокое качество оснащения клубов, что при доступной ценовой политике позволяет Компании добиваться высокой эффективности использования площадей. По мнению Агентства, на текущий момент DDX Fitness является сильным узнаваемым брендом, а политика продвижения Компании с использованием диверсифицированных каналов продаж демонстрирует высокую эффективность, что выражается в коротких сроках выхода новых клубов на проектную загрузку. Дополнительным преимуществом сети DDX Fitness с точки зрения привлечения клиентов является уникальная для России бизнес-модель работы по подписке с автоматическим списанием ежемесячных платежей, снижающая ценовой порог для начала занятий.

Корпоративное управление Компании характеризуется средними оценками за структуру управления и управление рисками при высокой оценке за структуру группы. АКРА

отмечает адекватность уровня корпоративного управления текущему этапу развития бизнеса, а также планы Компании по совершенствованию практик управления (включение независимых членов в состав совета директоров, создание органа по управлению рисками, начало публичного раскрытия финансовой отчетности и т. д.).

Средний размер Компании при очень высокой рентабельности. По оценкам АКРА, показатель FFO (средневзвешенная рентабельность по операционному денежному потоку до изменения оборотного капитала) до чистых процентных платежей и налогов за период с 2022 по 2027 год составит 45%, средневзвешенный за указанный период показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов — 5,8 млрд руб. Агентство ожидает сохранения высоких темпов роста FFO до чистых процентных платежей и налогов в среднесрочной перспективе.

Средняя долговая нагрузка и средний уровень покрытия процентных платежей. Поскольку в структуре затрат Компании значительную долю составляет аренда, при анализе долговой нагрузки Агентство исходило из расчета показателей как с учетом капитализируемого долга по аренде, так и без него. Согласно расчетам АКРА, средневзвешенное отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей за период с 2022 по 2027 год составляет 3,1х, отношение общего долга, скорректированного на капитализированные арендные платежи, к FFO до фиксированных платежей — 4,0х, что соответствует среднему уровню долговой нагрузки по методологии Агентства. Средневзвешенное отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам за указанный период оценивается Агентством на уровне 3,7х, тогда как отношение FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам составляет 2,4х, что оценивается как средний уровень покрытия процентных и фиксированных платежей.

Высокая оценка ликвидности при очень слабом показателе FCF. При долгосрочном характере долговых обязательств и комфортном графике погашения «ИЛОН» обладает существенными внешними и внутренними источниками ликвидности. Очень слабая оценка FCF обусловлена значительными капитальными затратами, связанными с быстрым расширением бизнеса Компании.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- капитальные затраты и реализация программы открытия клубов в 2024–2027 годах в соответствии с планами Компании;
- рост продаж в 2024–2027 годах согласно прогнозу Компании;
- наличие доступа к внешним источникам ликвидности.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- устойчивый выход рентабельности по FCF в зону положительных значений;
- снижение средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей ниже 2,0х при одновременном росте средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 5,0х;
- снижение средневзвешенного отношения скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей ниже 2,0х при одновременном росте отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам выше 2,5х;

- улучшение практик корпоративного управления.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- увеличение средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 3,5х при одновременном снижении средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 2,5х;
- увеличение средневзвешенного отношения скорректированного на аренду общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 4,0х при одновременном снижении средневзвешенного отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам ниже 1,5х.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

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

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ООО «ИЛОН» 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](#).

Кредитный рейтинг был присвоен ООО «ИЛОН» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «ИЛОН» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «ИЛОН», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «ИЛОН» 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 «ИЛОН» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2
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 предпринимаяют 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.