

«Эксперт РА» подтвердил кредитный рейтинг ПУБЛИЧНОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА ХЭНДЕРСОН ФЭШН ГРУПП на уровне ruA+

Москва, 21 мая 2025 г.

Резюме

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании [ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО ХЭНДЕРСОН ФЭШН ГРУПП](#) на уровне ruA+, прогноз по рейтингу стабильный.

Уровень рейтинга обусловлен чувствительной оценкой риск-профиля отрасли, умеренно сильными рыночными и конкурентными позициями, высокой рентабельностью, низкой долговой нагрузкой и высоким уровнем покрытия процентных платежей, умеренно высокой оценкой ликвидности и низким уровнем корпоративных рисков.

ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО ХЭНДЕРСОН ФЭШН ГРУПП (далее – «ПАО ЭЙЧ ЭФ ДЖИ», «Компания») объединяет магазины под брендом HENDERSON и является крупнейшей сетью в России, специализирующейся на продаже мужской одежды. На сегодняшний день сеть HENDERSON насчитывает 161 монобрендовый салон, расположенные в 64 городах России, общей площадью более 59 тыс. кв. м. и 3 франчайзинговых салона в Армении. Крупнейшими городами присутствия сети являются Москва и Санкт-Петербург, их доля в совокупных продажах составляет порядка 47%.

Рейтинг кредитоспособности Компании присваивался по МСФО отчетности ПАО ЭЙЧ ЭФ ДЖИ.

Обоснование рейтинга

Чувствительная оценка риск-профиля отрасли, в которой работает Компания. Агентство нейтрально оценивает устойчивость к внешним шокам отрасли «розничная торговля». Спрос на продукцию Компании зависит от макроэкономической ситуации и покупательской способности населения. Барьеры для входа для новых игроков, с учетом низкой консолидации отрасли, а также снижения конкуренции на российском рынке после ухода зарубежных конкурентов, по мнению агентства, находятся на умеренно низком уровне, что также оказывает сдерживающее влияние на рейтинг.

Умеренно сильные рыночные и конкурентные позиции Компании за счет наличия большого количества магазинов в разных федеральных округах, а также хорошо диверсифицированной структуры форматов торговли: доля онлайн продаж за период 30.06.2023 – 30.06.2024 (далее – «отчетный период»), а также за весь 2024 г. составила более 20%. Кроме того, позитивное влияние на уровень рейтинга оказывает низкая концентрация бизнеса, благодаря высокой диверсификации продаж и отсутствию зависимости от труднозаменимого поставщика.

Высокая рентабельность. Компания демонстрирует высокие темпы роста своих основных операционных и финансовых метрик за счёт увеличения торговых площадей, оптимизации бизнес-процессов, роста среднего чека, а также расширения клиентской базы. Кроме того, Компания инвестирует в лояльность своих клиентов посредством удержания роста средних цен, расширения ассортимента и благодаря расположению салонов в локациях с высокой проходимостью. По расчетам агентства, показатель EBITDA (по стандартам IAS 17) за отчетный период составил около 5,2 млрд руб., что на 44% выше аналогичного периода прошлого года. При этом, рентабельность за указанный период составила 27%, что также превышает показатель прошлого года. Благоприятная динамика показателей за отчетный период, а также за весь 2024 г. в совокупности с ожиданиями агентства по сохранению высокого уровня маржинальности в среднесрочной перспективе оказывают позитивное влияние на уровень рейтинга.

Низкая долговая нагрузка и высокий уровень покрытия процентных платежей. По состоянию на 30.06.2024 (далее – «отчетная дата») показатель чистый долг/EBITDA находится на уровне около 0 и остаётся стабильным до конца 2024 г. Благодаря высокой эффективности бизнеса и большому объёму генерируемого денежного потока, Компания не испытывает сильной потребности в заемных средствах, в связи с чем агентство полагает, что с учётом планируемого размещения облигаций на сумму до 1,8 млрд руб. в июне 2025 г., уровень долговой нагрузки будет находиться ниже бенчмарков для максимальной позитивной оценки на горизонте двух лет. Вследствие низкого долга, уровень процентного покрытия также оценивается положительно: показатель EBITDA почти в 13 раз превышает процентные расходы.

Умеренно высокая оценка ликвидности. По расчетам агентства, на горизонте 12 месяцев от отчетной даты денежный поток Компании и свободный остаток денежных средств с учётом невыбранных кредитных линий полностью покрывает потребность в капитальных затратах на поддержание и развитие бизнеса (в частности, на строительство распределительного центра в Химках), выплатах по долгу и процентам. При оценке качественной ликвидности агентство учитывает как отсутствие пиков погашения долга, высокую диверсификацию кредитного портфеля и консервативную политику размещения временно свободных денежных средств, так и то, что дивидендная политика была формализована и утверждена в 2023 году. В связи с тем, что Компания заключает контракты на производство в основном у азиатских поставщиков, агентство отмечает значительную валютную составляющую в себестоимости, однако, благодаря фиксации курсов валют и заключению части контрактов в рублях, не ожидает, что изменение курса приведет к существенному ухудшению финансовой устойчивости Компании.

Низкий уровень корпоративных рисков. В Компании сформирован Совет директоров, состоящий из 11 членов, включая четырех независимых директоров. При Совете директоров функционирует комитет по аудиту и рискам. Кроме того, Компания характеризуется высоким уровнем информационной прозрачности: в открытом доступе размещается МСФО отчетность, операционные показатели деятельности и необязательная к раскрытию информация. Система риск-менеджмента также оценивается агентством позитивно: все ключевые риски Компании застрахованы в компаниях с высоким уровнем надежности.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): ruA+

Оценка внешнего влияния: -

Прогноз по рейтингу

По рейтингу установлен стабильный прогноз, что предполагает высокую вероятность сохранения кредитного рейтинга на текущем уровне на горизонте 12 месяцев.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг ПУБЛИЧНОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА ХЭНДЕРСОН ФЭШН ГРУПП был впервые опубликован 27.05.2024. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 27.05.2024.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты последнего рейтингового действия.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям (вступила в силу 21.11.2024) и методология оценки внешнего влияния (вступила в силу 17.09.2024) <https://raexpert.ru/ratings/methods/current>.

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные ПУБЛИЧНОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА ХЭНДЕРСОН ФЭШН ГРУПП, а также данные АО «Эксперт РА» и из открытых источников. Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО ХЭНДЕРСОН ФЭШН ГРУПП принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ПУБЛИЧНОМУ АКЦИОНЕРНОМУ ОБЩЕСТВУ ХЭНДЕРСОН ФЭШН ГРУПП дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.