

НКР присвоило ООО «О'КЕЙ» кредитный рейтинг A.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	a
ОСК	a.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	A.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:

Нариман Тайкетаев

nariman.taiketaev@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «О'КЕЙ» (далее – «О'КЕЙ», «компания») кредитный рейтинг A.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Высокая оценка бизнес-профиля компании обусловлена значительной географической распределённостью, диверсифицированной базой поставщиков и отсутствием концентрации риска на каком-либо крупном активе.
- Оценку систематического риска бизнес-профиля сдерживает низкая рыночная доля компании на российском рынке продуктового ритейла, отличающемся высокой диверсификацией.
- Давление на оценку финансового профиля оказывают невысокие оценки показателей рентабельности и структуры фондирования и повышенный уровень долговой нагрузки, но такое давление частично нивелировано сильными показателями обслуживания долга.
- Агентство положительно оценивает развитость корпоративного управления компании и отмечает низкие акционерные риски.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «О'КЕЙ» – один из крупнейших российских продуктовых ритейлеров, управляющий гипермаркетами «О'КЕЙ» и дискаунтерами «Да!». Компания основана в 2002 году в Санкт-Петербурге. По итогам 2022 года входила в топ-10 крупнейших розничных продуктовых сетей России. На 31.03.2023 г. сеть насчитывала 276 магазинов (78 гипермаркетов и 198 дискаунтеров) общей торговой площадью более 650 тыс. м².

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2021 г.	2022 г.
Выручка	187,1	202,2
OIBDA ²	13,9	16,4
Чистая прибыль	0,2	0,2
Активы, всего	106,8	113,0
Совокупный долг ³	42,8	50,2
Собственный капитал	13,9	13,5

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер

³ С учётом корректировок, предусмотренных методологией НКР

Источники: отчётность компании по МСФО, расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Устойчивые рыночные позиции в нестабильных экономических условиях

Повышенная устойчивость и умеренный потенциал роста рынков присутствия благоприятно влияют на систематический риск бизнес-профиля компании: «О'КЕЙ» работает в сфере розничной торговли продуктами питания – секторе экономики, который демонстрирует повышенную резистентность к внешним потрясениям. В последние 10 лет номинальные объёмы рынка в денежном выражении устойчиво росли, совокупный среднегодовой темп роста за этот период составил около 8%. Оборот розничной торговли продовольственными товарами в РФ по итогам прошлого года увеличился в номинальном выражении на 13%, до 21 трлн руб., а уровень продовольственной инфляции достиг 15%, прежде всего из-за резкого роста цен в первой половине года. Продукты питания занимают существенную долю в структуре потребления домохозяйств (более 30%, по данным Росстата).

Поддержку оценке специфического риска оказывает значительная географическая диверсификация бизнеса: компания присутствует в 23 городах в 6 федеральных округах РФ. Однако рыночная доля компании, хотя она и входит в десятку крупнейших розничных продуктовых сетей страны, составляет около 1%, что ограничивает оценку систематического риска.

Среди аспектов, оказывающих положительное влияние на оценку бизнес-профиля «О'КЕЙ», НКР выделяет высокую диверсификацию базы поставщиков (доля каждого не превышает 5%) и низкую концентрацию активов (в среднем один гипермаркет генерирует не более 1% совокупной выручки сети).

В своей стратегии компания делает ставку на развитие магазинов формата «дискаунтер», учитывая, что за последние годы ценовая чувствительность покупателей заметно выросла и их

внимание переключилось с гипермаркетов и супермаркетов на более доступные форматы. Так, за последние пять лет доля дискаунтеров в выручке группы увеличилась с 6% до 26%. НКР ожидает, что в 2023 году дискаунтеры останутся ключевым драйвером развития сети.

Повышенная долговая нагрузка на фоне сильных показателей ликвидности и обслуживания долга

Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывает повышенная долговая нагрузка, хотя в последние три года наблюдается тенденция к её снижению. Кроме того, сказываются невысокие оценки показателей рентабельности и структуры фондирования.

С учётом корректировок, предусмотренных методологией НКР, отношение совокупного долга к OIBDA на 31.12.2022 г. составляло 3,1. Агентство ожидает снижения данного показателя до 2,8 к концу текущего года, прежде всего в результате прогнозируемого роста OIBDA.

В 2022 году и I квартале 2023 года выручка и операционная прибыль (OIBDA) «О'КЕЙ» выросли относительно 2021 года и I квартала 2022 года соответственно в результате развития сети магазинов-дискаунтеров, несмотря на снижение розничной выручки гипермаркетов в те же периоды.

Поддержку оценке финансового профиля оказывает значительный запас прочности по обслуживанию долга. Так, совокупный размер денежных средств и OIBDA в 2021–2022 годах в два раза превышал общую сумму краткосрочного долга и чистых процентных расходов. Доля краткосрочного долга в последние три года находилась в диапазоне 13–23% совокупного долга.

С учётом дополнительной ликвидности в виде открытых лимитов денежные средства компании на 31.12.2022 г. на 60% покрывали её текущие обязательства, скорректированные в соответствии с методологией НКР; покрытие ликвидными активами составляло 115%.

«О'КЕЙ» последние три года фиксирует невысокий уровень операционной рентабельности (7-8%) и рентабельности активов по чистой прибыли (менее 1%), что в целом достаточно характерно для крупнейших российских продуктовых ритейлеров.

Невысокие показатели рентабельности ограничивают и долю собственного капитала в структуре фондирования активов, которая составляла около 12-13% в последние три года, что также сдерживает оценку финансового профиля.

Развитость системы управления и высокий уровень финансовой прозрачности

Акционерные риски «О'КЕЙ» оцениваются НКР как невысокие. Ключевые бенефициары владеют компанией с момента её основания в 2002 году. Компания раскрывает информацию о структуре собственников в публичных отчётах.

Уровень корпоративного управления оценивается агентством как высокий. Наиболее значимые решения, включая утверждение финансовой отчётности и годовых отчётов, назначение директоров, внесение поправок в устав и утверждение окончательных дивидендов, подлежат рассмотрению и утверждению на собраниях акционеров.

Совет директоров и его комитеты обеспечивают общее руководство деловым и стратегическим планированием, а также устанавливают стратегические цели и контролируют их выполнение генеральным директором и высшим руководством компании. В состав совета директоров входят пять членов, в том числе один независимый директор.

Компания применяет единый подход к управлению рисками, который включает соответствующие инструменты и методологии, направленные на раннее выявление рисков и их снижение.

Агентство позитивно оценивает высокий уровень информационной прозрачности «О'КЕЙ»: публичное раскрытие отчётности по МСФО, годовых отчётов, операционных результатов.

Кредитная история и платёжная дисциплина также оцениваются положительно.

Результаты применения модификаторов

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события в отрасли) не оказало существенного влияния на уровень собственной кредитоспособности «О'КЕЙ».

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне а.г.и.

Оценка внешнего влияния

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «О'КЕЙ» присвоен на уровне А.г.и.

Факторы, способные привести к изменению рейтинга

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести рост рыночных позиций, снижение долговой нагрузки, улучшение показателей рентабельности и структуры фондирования компании.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае ослабления показателей обслуживания долга, ликвидности, усиления стагнации на рынке розничной торговли, снижения уровня информационной прозрачности компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «О'КЕЙ» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «О'КЕЙ», 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 «О'КЕЙ» 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 «О'КЕЙ» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «О'КЕЙ» зафиксировано не было.

© 2023 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](#).