

# НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «О'КЕЙ» на уровне A.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	a
ОСК	a.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>A.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «О'КЕЙ» (далее – «О'КЕЙ», «компания») на уровне 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 и ликвидности.
- Агентство положительно оценивает развитость корпоративного управления компании и отмечает низкие акционерные риски.

## Информация о рейтингуемом лице

ООО «О'КЕЙ» входит в группу компаний «О'КЕЙ», которая управляет гипермаркетами «О'КЕЙ» и дискаунтерами «Да!». По итогам 2023 года компания входила в топ-10 крупнейших розничных продуктовых сетей России. На 31.12.2023 г. сеть насчитывала 297 магазинов (77 гипермаркетов и 220 дискаунтеров) общей торговой площадью более 660 тыс. м<sup>2</sup>.

ООО «О'КЕЙ» формирует более 50% выручки группы, в связи с чем для присвоения и подтверждения кредитного рейтинга была использована консолидированная отчётность материнской компании рейтингуемого лица (O'KEY Group S. A.) по стандартам МСФО.

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	202,2	207,9
OIBDA <sup>2</sup>	16,4	15,9
Чистая прибыль	0,2	-2,9
Активы, всего	113,0	117,0
Совокупный долг <sup>3</sup>	50,2	52,7
Собственный капитал	13,5	11,1

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

<sup>3</sup> С учётом корректировок, предусмотренных методологией НКР

Источники: консолидированная отчётность O'KEY GROUP S. A. по МСФО; расчёты НКР

Ведущий рейтинговый аналитик:

**Нариман Тайкетаев**

[nariman.taiketaev@ratings.ru](mailto:nariman.taiketaev@ratings.ru)

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

#### Устойчивость рынков присутствия 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 9%, до 23 трлн руб., а среднегодовая продовольственная инфляция составила 4%. 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 3%) 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 11% до 31%. НКР ожидает, что в 2024 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, а также невысокие оценки показателей рентабельности и структуры фондирования.

С учётом корректировок, предусмотренных методологией НКР, отношение совокупного долга к OIBDA на 31.12.2023 г. составляло 3,3. Агентство ожидает снижения данного показателя до 2,7 к концу текущего года за счет прогнозируемого снижения размера совокупного роста и роста OIBDA.

В 2023 году и I квартале 2024 года выручка «О'КЕЙ» выросла относительно 2022 года и I квартала 2023 года, преимущественно благодаря развитию сети магазинов-дискаунтеров.

Поддержку оценке финансового профиля оказывает значительный запас прочности по обслуживанию долга. Так, совокупный размер денежных средств и OIBDA в 2022–2023 годах в 1,5–2 раза превышал общую сумму краткосрочного долга и чистых процентных расходов. Доля краткосрочного долга в последние три года находилась в диапазоне 14–23% совокупного долга.

С учётом дополнительной ликвидности в виде открытых лимитов денежные средства компании на 31.12.2023 г. на 65% покрывали её текущие обязательства, скорректированные в соответствии с методологией НКР; покрытие ликвидными активами составляло 124%.

«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. По итогам 2023 года компания зафиксировала чистый убыток в размере 2,9 млрд рублей вследствие неденежного убытка от курсовых разниц и роста финансовых расходов.

Невысокие показатели рентабельности ограничивают и долю собственного капитала в структуре фондирования активов. Под влиянием вышеуказанного убытка доля собственного капитала сократилась с 12% на 31.12.2022 г. до 9% на 31.12.2023 г., что также сдерживает оценку финансового профиля.

### **Развитость системы корпоративного управления и высокий уровень информационной 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 a.ru.

### **ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ**

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «О'КЕЙ» подтверждён на уровне A.ru.

### **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.

Кредитный рейтинг ООО «О'КЕЙ» был впервые опубликован 27.07.2023 г.

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 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 определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «О'КЕЙ» 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](#).