

ПАНДЕМИЯ ПОДДЕРЖАЛА ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КРУПНЕЙШИХ РИТЕЙЛЕРОВ РФ

1 июня 2021 года

Автор:

Лия Баймухаметова

lea.baymukhametova@ratings.ru

+7 (495) 136-40-47, доб. 122

Александр Шураков

alexander.shurakov@ratings.ru

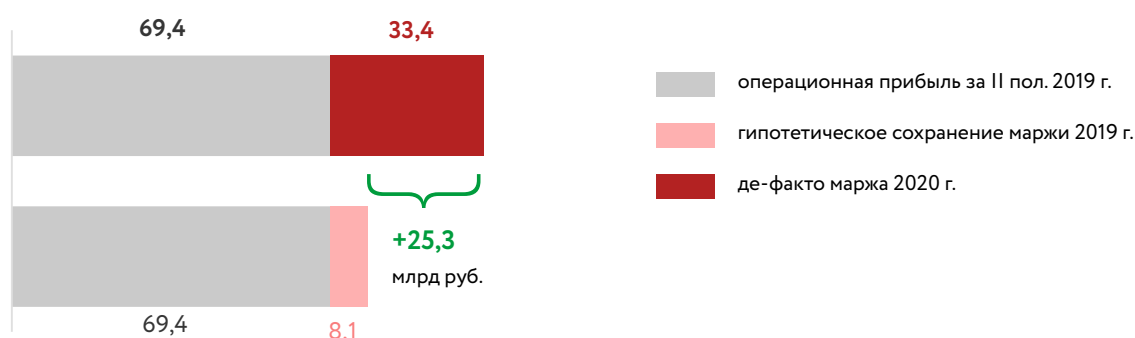
+7 (495) 139-35-52

По итогам второго полугодия 2020 года крупнейшие продуктовые ритейлеры России показали рост маржи по операционной прибыли на треть по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года — до 4,8%. По мнению НКР, в первой половине 2021 года ситуация для торговых сетей будет складываться так же благоприятно, и их средняя маржа может подняться ещё на 1-2 процентных пункта (п. п.).

По итогам июля–декабря 2020 года оборот розничной торговли продовольственными товарами увеличился на 3,6% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года, по данным Единой межведомственной информационно-статистической системы (ЕМИСС). При этом рост маржинальности четырёх из крупнейших продуктовых ритейлеров России, на долю которых приходится около четверти всего рынка: АО «Магнит», X5 Retail Group, ООО «О'Кей» и ООО «Лента» — превышал рост оборота отрасли.

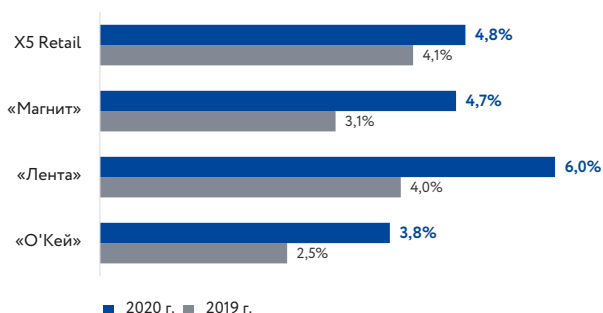
НКР проанализировало отчётность лидеров отечественного продуктового ритейла по МСФО. Их средняя маржа по операционной прибыли во II полугодии 2020 года составила около 4,8% против 3,6% годом ранее. При сохранении маржи 2019 года операционная прибыль в июле–декабре 2020 года была бы на 25,3 млрд руб. ниже.

Операционная прибыль



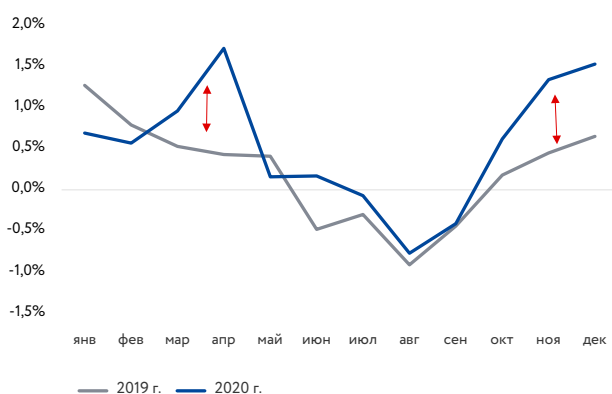
Источники: данные отчётности компаний по МСФО; расчёты НКР

II Операционная маржа за II полугодие



Источники: данные отчётности компаний по МСФО; расчёты НКР

III Сравнение инфляции



Источники: данные Росстата

Средняя маржа по чистой прибыли превысила показатель второй половины 2019 года более чем в 5 раз — 1,7% против 0,3%.

Скачок маржинальности был связан, в первую очередь, с ростом цен на продукты питания на 6,3% по сектору за II полугодие 2020 года по сравнению с предыдущим периодом, по данным Росстата. Дополнительным фактором стало повышение потребления внутри страны в связи с закрытием границ из-за пандемии.

Косвенным свидетельством увеличения рентабельности продовольственной розницы является рост отчислений по налогу на прибыль средних и крупных представителей сектора. По итогам I квартала 2021 года поступления по налогу на прибыль организаций розничной торговли в Москве выросли в 1,5 раза по сравнению с аналогичным периодом 2020 года, по Краснодарскому краю — в 3,5 раза, а в Волгоградской области — в 1,7 раза.

Учитывая результаты второй половины 2020 года и первых трёх месяцев текущего года, НКР полагает, что в I полугодии 2021 года ситуация для торговых сетей продолжит складываться благоприятно. Средняя маржа по операционной прибыли крупнейших продуктовых ритейлеров, по мнению НКР, может подрасти ещё на 1-2 п. п. в январе–июне, что добавит около 20 млрд руб. к их совокупной операционной прибыли за I полугодие.

**© 2021 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](#).