

НКР присвоило ПАО «Корпоративный центр ИКС 5» кредитный рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом

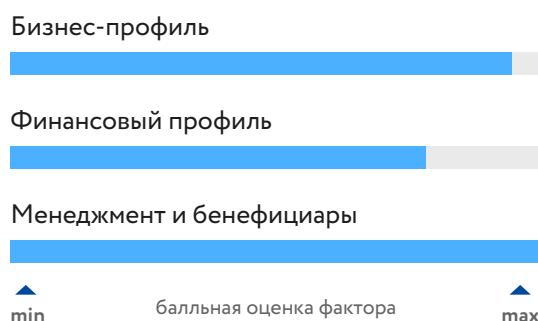
Структура рейтинга

БОСК ¹	aa+
Peer-анализ ²	+1 уровень
ОСК	aaa.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AAA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

² Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:

Ведущий рейтинга
Нариман Тайкетаев

Нариман Таикетаев
nariman.taiketaev@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило
ПАО «Корпоративный центр ИКС 5» (далее также
«компания») кредитный рейтинг ААА.ru со стабильным
прогнозом.

Резюме

- Лидирующие рыночные позиции и устойчивость рынка продуктового ритейла в РФ поддерживают оценку бизнес-профиля компании.
 - Позитивное влияние на оценку финансового профиля оказывают низкая долговая нагрузка, высокие метрики обслуживания долга и ликвидности.
 - В то же время давление на оценку финансового профиля оказывают сдержанные показатели операционной рентабельности и структуры фондирования.
 - Положительное влияние на кредитный рейтинг компаний оказывают низкие акционерные риски и развитый уровень корпоративного управления.

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «Корпоративный центр ИКС 5» является головной компанией Группы «Х5» (далее – «группа», «Х5»), основным видом деятельности которой является управление магазинами розничной торговли продовольственными товарами в трёх основных сегментах: магазины у дома (бренд «Пятёрочка»), супермаркеты (бренд «Перекрёсток») и жёсткие дискаунтеры (бренд «Чижик»).

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.	I пол. 2024 г.	I пол. 2025 г.
Выручка	3 146	3 908	1 852	2 244
OIBDA ^{3,4}	217	253	128	124
Чистая прибыль	79	104	54	42
Активы, всего	1 590	1 843	1 637	1 819
Совокупный долг ⁴	230	289	216	314
Собственный капитал	218	271	270	146

³ Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

⁴ Без учёта операционной аренды

Источники: отчётность компаний по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa+

Лидирующие рыночные позиции и устойчивость рынков присутствия

Х5 занимает лидирующие позиции по объёму выручки среди розничных продуктовых сетей России с оценочной долей рынка около 15,6% по итогам 2024 года. Основным форматом сети являются магазины у дома «Пятёрочка», на которые приходится свыше 75% консолидированной выручки группы.

Российский рынок розничной торговли продовольственными товарами характеризуется устойчивым ежегодным ростом в номинальном выражении. В 2024 году его объём увеличился на 15%, достигнув 26,4 трлн руб. Выручка группы также демонстрировала положительную динамику на протяжении последних трёх лет, что обуславливает высокую оценку устойчивости её рыночных позиций.

Продукты питания составляют значительную часть потребительских расходов домохозяйств (более 30% согласно данным Росстата). Широкий ассортимент и разнообразие форматов обеспечивают Х5 максимальную оценку диверсификации потребителей.

Географическая диверсификация бизнеса и низкая концентрация факторов производства также поддерживают оценку бизнес-профиля. Группа ведёт деятельность во всех федеральных округах России, присутствуя в 75 регионах. По состоянию на 30 июня 2025 года под её управлением находилось более 28 тыс. магазинов.

Низкая долговая нагрузка и невысокие показатели рентабельности

Х5 поддерживает долговую нагрузку на низком уровне. На 30.06.2025 г. отношение совокупного долга к OIBDA составляет 1,3 в сравнении

с 0,9 на аналогичную дату предыдущего года. В структуре долга преобладают облигации (51%) и кредиты (49%).

Оценки обслуживания долга близки к максимальным по методологии НКР. Покрытие общей суммы краткосрочного долга и процентных платежей обеспечивается за счёт как совокупного объёма денежных средств и OIBDA, так и совокупного объёма денежных средств и свободного денежного потока (FCF).

Оценки ликвидности компании находятся на высоком уровне, учитывая в том числе значительные остатки денежных средств и краткосрочных депозитов на балансе компании и наличие свободных лимитов кредитных линий в банках-кредиторах.

Давление на оценку финансового профиля оказывают невысокие показатели операционной рентабельности (что характерно для рынка розничного продуктового ритейла в РФ) и структуры фондирования (на 30.06.2025 г. доля собственного капитала составляет 8% в структуре фондирования активов).

Низкие акционерные риски и развитый уровень корпоративного управления

Агентство отмечает низкий уровень акционерных рисков и высокие стандарты корпоративного управления. В компании функционирует наблюдательный совет, ответственный за общее руководство и координацию бизнес- и стратегического планирования группы. Внедрены и применяются политики и процедуры, регулирующие корпоративное управление и управление рисками. Компания обеспечивает высокий уровень информационной прозрачности: финансовая отчётность по МСФО, годовые отчёты и операционные показатели доступны на официальном сайте. Кредитная история и соблюдение платёжной дисциплины оцениваются положительно.

Результаты применения модификаторов

По итогам реег-анализа мы отмечаем наличие ряда конкурентных преимуществ Х5 по сравнению с другими участниками реег-группы с сопоставимым уровнем БОСК: лидирующие позиции на российском рынке продуктового ритейла, значительные масштабы выручки, высокую диверсификацию торговой кредиторской задолженности, применение лучшей практики корпоративного управления, включая отдельные аспекты публичного раскрытия информации в текущих условиях. По мнению НКР, указанные факторы оказывают значительное положительное влияние на устойчивость финансовых и рыночных позиций компании в среднесрочном периоде, но не в полной мере отражены в структуре БОСК.

Таким образом, модификатор «Реег-анализ» оказывает положительное влияние на оценку собственной кредитоспособности ПАО «Корпоративный центр ИКС 5» (+1 уровень к БОСК), которая устанавливается на уровне ааа.ru.

поративный центр ИКС 5» (+1 уровень к БОСК), которая устанавливается на уровне ааа.ru.

Оценка внешнего влияния

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ПАО «Корпоративный центр ИКС 5» установлен на уровне ААА.ru.

Факторы, способные привести к изменению рейтинга

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае ослабления рыночных позиций компании, значительного ухудшения финансового положения в том числе в результате роста долговой нагрузки, ослабления показателей обслуживания долга и ликвидности, снижения уровня информационной прозрачности.

Регуляторное раскрытие

Полное наименование рейтингуемого лица	публичное акционерное общество «Корпоративный центр ИКС 5»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ПАО «Корпоративный центр ИКС 5»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	9722079341

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «Корпоративный центр ИКС 5» использовались **Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям** с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; **Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности**, с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; **Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации** с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «Корпоративный центр ИКС 5», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 30.06.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, ПАО «Корпоративный центр ИКС 5» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ПАО «Корпоративный центр ИКС 5» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Корпоративный центр ИКС 5» зафиксировано не было.

© 2025 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](#).