

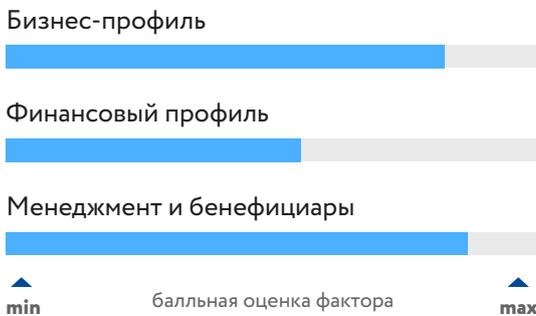
НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «О'КЕЙ» на уровне A.ru, прогноз изменён на неопределённый

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «О'КЕЙ» (далее — «О'КЕЙ», «компания») на уровне A.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу с «рейтинг на пересмотре — неопределённый прогноз» на «неопределённый».

Резюме

- Неопределённый прогноз по кредитному рейтингу «О'КЕЙ» связан с будущим разделением бизнеса компании в рамках предстоящей сделки по продаже сети гипермаркетов в пользу менеджмента и затруднённой оценки влияния этой сделки на будущий бизнес-профиль компании и её прогнозные финансовые метрики.
- Умеренно высокая оценка бизнес-профиля компании обусловлена широкой географией присутствия, диверсифицированной клиентской базой и отсутствием концентрации рисков на отдельных крупных активах.
- Давление на оценку финансового профиля оказывают умеренно низкие показатели рентабельности, структуры фондирования и повышенный уровень долговой нагрузки, однако это давление частично компенсируется умеренно высокими показателями обслуживания долга и ликвидности.
- Агентство положительно оценивает уровень развития корпоративного управления, а также отмечает низкие акционерные риски.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «О'КЕЙ» входит в группу компаний «О'КЕЙ» (далее — группа), управляющую гипермаркетами «О'КЕЙ» и дискаунтерами под брендом «Да!». По итогам 2024 года группа входила в десятку крупнейших продовольственных розничных сетей России. На 31.12.2024 г. сеть включала 301 магазин, в том числе 77 гипермаркетов и 224 дискаунтера, общей торговой площадью свыше 660 тыс. м².

ООО «О'КЕЙ» совместно с дочерними компаниями формирует более 70% 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 МСФО.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Нариман Тайкетаев
nariman.taiketaev@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	207,9	219,4
OIBDA ²	15,9	20,1
Чистая прибыль	-2,9	2,0
Активы, всего	117,0	119,2
Совокупный долг	74,1	70,4
Собственный капитал	11,1	13,4

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

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

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Устойчивость рынков присутствия в условиях экономической нестабильности

Высокая устойчивость и умеренный потенциал роста рынков присутствия оказывают позитивное влияние на оценку бизнес-профиля компании. Деятельность «О'КЕЙ» сосредоточена в сегменте розничной торговли продуктами питания — одной из наиболее устойчивых отраслей экономики в условиях внешних шоков. За последние десять лет объём рынка в денежном выражении демонстрировал стабильную динамику, среднегодовые темпы роста составляли около 9%.

Дополнительным позитивным фактором выступает широкая география деятельности: компания представлена в 23 городах шести федеральных округов РФ. При этом, хотя «О'КЕЙ» входит в десятку крупнейших ритейлеров страны, доля рынка остаётся относительно невысокой — около 1%.

Оценки диверсификации потребителей и концентрации факторов производства находятся

на максимальном уровне. Основными покупателями сети являются физические лица, при этом продовольственные товары, по данным Росстата, занимают более 30% в структуре потребления домохозяйств. А каждый гипермаркет группы в среднем генерирует не более 1% совокупной выручки.

В своей стратегии «О'КЕЙ» делает ставку на развитие формата «дискаунтер», реагируя на рост ценовой чувствительности потребителей. В результате за последние пять лет доля таких магазинов в выручке увеличилась с 15% до 33%. НКР ожидает, что в 2025 году именно этот формат сохранит статус ключевого драйвера роста.

В декабре 2024 года совет директоров объявил о намерении продать бизнес гипермаркетов «О'КЕЙ» команде менеджмента. При этом сеть дискаунтеров «Да!» продолжит деятельность в составе группы. Сделка требует согласования с регуляторными органами РФ. В настоящее время НКР не может достоверно определить потенциальное влияние сделки на будущий бизнес-профиль компании, что обуславливает установление неопределённого прогноза по кредитному рейтингу «О'КЕЙ».

Снижение долговой нагрузки на фоне умеренно высоких показателей ликвидности

Оценка финансового профиля компании ограничена сохраняющейся повышенной долговой нагрузкой и невысокими показателями рентабельности и структуры фондирования.

На конец 2024 года отношение совокупного долга к OIBDA снизилось до 3,5 (с 4,7 годом ранее) благодаря сокращению долга на 5% и росту OIBDA на 26%. Агентство ожидает, что рост операционной прибыли и сокращение задолженности продолжатся и к концу текущего года долговая нагрузка уменьшится до 3,2, хотя и это значение будет несколько повышенным.

Поддержку оценке финансового профиля оказывает значительный запас прочности по обслуживанию долга: в 2023–2024 годах совокупная сумма денежных средств и OIBDA превышала общий размер краткосрочных обязательств и чистых процентных расходов в 1,2–1,5 раза. Доля краткосрочного долга варьировалась в диапазоне 17–24% совокупного долга.

С учётом дополнительной ликвидности в виде открытых лимитов денежные средства на 31.12.2024 г. на 56% покрывали текущие обязательства (годом ранее 65%); покрытие ликвидными активами составляло 110% (годом ранее 124%).

Давление на оценку профиля оказывают низкие показатели рентабельности: в 2024 году операционная рентабельность находилась на уровне 8–9%, что соответствует отраслевому уровню, рентабельность активов по чистой прибыли — около 2%. В 2024 году чистая прибыль составила порядка 2 млрд руб., тогда как в 2023 году зафиксирован убыток в 2,9 млрд руб., в основном из-за курсовых разниц и увеличения финансовых расходов.

Сдерживающим фактором остаётся низкая доля собственного капитала в структуре пассивов:

на конец 2024 года она составила 11%, что ограничивает оценку финансового профиля компании.

Развитая система корпоративного управления и высокий уровень информационной прозрачности

Агентство оценивает акционерные риски компании как невысокие. Основные бенефициары контролируют бизнес с момента его основания в 2002 году, структура владения раскрывается в публичной отчётности.

Уровень корпоративного управления оценивается агентством как высокий. Ключевые решения, включая утверждение отчётности, назначение директоров, изменения в устав и дивидендную политику, принимаются на собраниях акционеров. На уровне материнской компании действует совет директоров из пяти членов, включая одного независимого, осуществляющий стратегическое и операционное управление.

Компания применяет комплексный подход к управлению рисками, направленный на раннюю идентификацию и минимизацию потенциальных угроз.

НКР положительно оценивает высокий уровень информационной прозрачности компании, включая регулярное раскрытие финансовой отчётности по МСФО, годовых отчётов и операционных результатов; её платёжную дисциплину и кредитную историю.

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 А.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести укрепление ры-

ночных позиций; снижение долговой нагрузки, улучшение показателей рентабельности и структуры фондирования компании.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае негативного влияния сделки по продаже сети гипермаркетов на бизнес рейтингуемой компании; ослабления финансовых метрик в результате ухудшения показателей обслуживания долга, ликвидности; усиления стагнации на рынке розничной торговли; снижения уровня информационной прозрачности.

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 одного 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.

© 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](#).