

НКР присвоило МКПАО «Озон» 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



Рейтинговое агентство НКР присвоило МКПАО «Озон» (далее – «Озон», «компания») кредитный рейтинг A.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Высокая оценка бизнес-профиля «Озон» обусловлена сильными рыночными позициями на растущем рынке электронной коммерции.
- Оценку бизнес-профиля также поддерживают высокая географическая диверсификация бизнеса и разнообразие каналов продаж.
- Оценку финансового профиля сдерживают умеренная операционная рентабельность и низкая рентабельность активов, а также низкая оценка структуры фондирования.
- В оценке фактора «Менеджмент и бенефициары» НКР принимает во внимание прозрачность акционерной структуры, высокое качество корпоративного управления, управления рисками и стратегического планирования.

Информация о рейтингуемом лице

МКПАО «Озон» – второй по величине игрок на российском рынке электронной коммерции, располагает логистической и ИТ-инфраструктурой по всей стране. В 2025 году логистическая площадь превысила 5 млн м², количество пунктов выдачи заказов (ПВЗ) – 84 тыс., число фулфилмент-центров достигло 50. По итогам 9 месяцев 2025 года доля компании в сегменте электронной коммерции составила более 26%.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	613	998
OIBDA	34	134
Чистая прибыль	-59	-0,9
Активы, всего	890	1 430
Совокупный долг	347	407
Собственный капитал	-133	-148

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Сильные рыночные позиции на растущем рынке

Высокая оценка бизнес-профиля обусловлена сильными и устойчивыми рыночными позициями компании, высокоразвитой логистической инфраструктурой и ИТ-платформой, которые обеспечивают стабильность операционной деятельности, а также полноценный набор финансовых сервисов, включающий предоставление кредитования клиентам маркетплейса. Компания является второй по доле на рынке электронной коммерции, которая выросла с 1,7% в 2017 году до более 26% в 2025.

Устойчивость рыночных позиций компании поддерживается разнообразием каналов продаж на растущем рынке электронной коммерции. Рынок электронной коммерции в РФ за последние пять лет увеличился в 3 раза. К концу 2027 года ожидается дальнейший прирост в 1,5 раза.

В качестве положительного фактора оценки бизнес-профиля агентство также рассматривает высокую географическую диверсификацию присутствия компании в России. По итогам 2025 года компания располагала 50 фулфилмент-центрами во всех федеральных округах страны.

Диверсификация потребителей положительно влияет на оценку бизнес-профиля. Деятельность компании затрагивает существенную долю в потреблении домохозяйств при значительном разнообразии ассортимента. По итогам 2025 года база активных потребителей превысила 65 млн покупателей.

Кроме того, НКР в качестве позитивных характеристик бизнес-профиля выделяет диверсифицированную базу продавцов благодаря наличию трёх логистических моделей взаимодействия с более чем 750 тыс. продавцов товаров и низкую концентрацию активов. Ключевым активом

«Озона» НКР считает 4 взаимозаменяемых центра обработки данных, обеспечивающих бесперебойную обработку и доставку заказов. ИТ-инфраструктура компании характеризуется высокой технологичностью и устойчивостью к стрессовым нагрузкам.

Высокий запас обслуживания долга при умеренной долговой нагрузке и низкой структуре фондирования

Показатели долговой нагрузки компании оцениваются как умеренные. Соотношение совокупного долга к OIBDA снизилось с 10,28 в 2024 до 3,05 в 2025 году, и НКР ожидает дальнейшего снижения метрики по итогам 2026 года. Вместе с тем величина средств от операций до уплаты процентов (FFO) за вычетом процентных платежей была отрицательной в 2024–2025 годах. По итогам 2026 года НКР также прогнозирует отрицательное значение.

Показатели обслуживания долга оцениваются как высокие — денежные средства и OIBDA в 2025 году покрывали совокупную сумму краткосрочного долга и начисленных процентов на 351%. Отношение OIBDA к процентным расходам в 2025 году составило 1,8. По итогам 2026 года ожидается рост обоих показателей.

Ликвидность компании также оценивается агентством как умеренно высокая. С учётом дополнительной ликвидности денежные средства компании в 2025 году на 53% покрывали её текущие обязательства, а ликвидные активы — на 71%. По нашим оценкам, по итогам 2026 года эти соотношения изменятся незначительно.

Показатели рентабельности оказывают сдерживающее влияние на оценку финансового профиля. Так, рентабельность по OIBDA в 2025 году составила 13%. В 2026 году предполагается небольшое повышение показателя. Рентабельность активов по чистой прибыли в 2025 году была отрицательной.

Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля «Озона» также оказывает структура фондирования. Длительный период отрицательной прибыли привел к отрицательному капиталу и низкой оценке структуры фондирования компании. На протяжении 2024–2025 годов соотношение капитала и активов было отрицательным. НКР также ожидает отрицательного значения в 2026 году.

Низкие акционерные риски при высоком уровне корпоративного управления

Акционерные риски оцениваются как низкие, доля акций компании в свободном обращении (free-float) составляет 33%.

НКР высоко оценивает качество корпоративного управления, стратегического планирования и системы управления рисками «Озона». В компании функционируют три постоянных комитета: по аудиту, вознаграждениям и назначениям. В составе совета директоров четверо из десяти членов являются независимыми директорами, принимающими активное участие в работе комитетов. В компании создана комплексная система управления рисками, охватывающая коммерческие, операционные, валютные и технологические риски. Аудированная отчетность по МСФО публикуется ежегодно, неаудированная отчетность публикуется ежеквартально.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование компании в условиях макроэкономического стресса и других негативных тенденций не оказало существенного влияния на оценку кредитоспособности компании.

С учетом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне a.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны бенефициаров.

Кредитный рейтинг МКПАО «Озон» соответствует ОСК и установлен на уровне A.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести рост рентабельности активов по чистой прибыли и снижение долговой нагрузки.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае ослабления рыночных позиций, роста долговой нагрузки или ухудшения показателей ликвидности.

01.04.2026 г. НКР дополнило пресс-релиз следующими сведениями:

1. В разделе «Регуляторное раскрытие»:

Рейтингуемое лицо является международной компанией, зарегистрированной в соответствии со статьей 5 Федерального закона от 3 августа 2018 года № 290-ФЗ «О международных компаниях и международных фондах».

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	международная компания публичное акционерное общество «Озон»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	МКПАО «Озон»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	3900045916

При присвоении кредитного рейтинга МКПАО «Озон» 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.

Рейтингуемое лицо является международной компанией, зарегистрированной в соответствии со статьей 5 Федерального закона от 3 августа 2018 года № 290-ФЗ «О международных компаниях и международных фондах».

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной МКПАО «Озон», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 31.12.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, МКПАО «Озон» 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.

НKR не оказывало МКПАО «Озон» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу МКПАО «Озон» зафиксировано не было.

© 2026 ООО «НKR».

**Ограничение
ответственности**

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НKR»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НKR» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная на сайте ООО «НKR» в сети Интернет информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НKR» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная на сайте ООО «НKR» в сети Интернет, получена ООО «НKR» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НKR» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НKR» 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 «НKR».

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 «НKR» 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 «НKR», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НKR» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая на сайте ООО «НKR», 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 «НKR» в сети Интернет.