

АКРА ПОВЫСИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «ЛЕНТА» ДО УРОВНЯ AA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ВАСИЛИЙ ТАНУРКОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 145
vasilii.tanurcov@acra-ratings.ru

ЕКАТЕРИНА МОЖАРОВА

Управляющий директор — руководитель
группы корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 98
ekaterina.mozharova@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ООО «Лента» (далее — Компания, «Лента») обусловлен сильной рыночной позицией, сильным операционным профилем, высоким уровнем корпоративного управления, низкой долговой нагрузкой, очень сильной ликвидностью и высокой рентабельностью. Поддержку рейтингу оказывает консервативная финансовая политика Компании. Повышение кредитного рейтинга обусловлено улучшением оценки диверсификации форматов торговли, а также ростом рентабельности. В рамках расчета количественных показателей АКРА использовало отчетность МКПАО «Лента», поскольку Компания является основным операционным активом и балансодержателем имущества.

По итогам 2023 года «Лента» занимала четвертое место по выручке среди крупнейших розничных сетей на территории страны и была первой по размеру торговых площадей сетью гипермаркетов в России. По состоянию на конец первого квартала 2024 года сеть Компании насчитывала 261 гипермаркет, 316 супермаркетов и 2 380 магазинов малого формата. Общая торговая площадь магазинов сети на указанную дату превысила 2,3 млн кв. м. Компания присутствует более чем в 650 городах России.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Очень сильный бизнес-профиль. В конце 2023 года «Лента» приобрела и консолидировала сеть магазинов «Монетка», что благоприятно отразилось на оценке диверсификации форматов торговли Компании: по итогам первого квартала 2024 года доля выручки сегмента магазинов малого формата составила порядка 30% совокупного показателя. Компания планирует в соответствии со стратегическими планами существенно увеличить долю магазинов малого формата: по оценкам АКРА, в 2026–2027 годах общая торговая площадь магазинов малого формата превысит площадь гипермаркетов.

Агентство отмечает существенный рост сопоставимых продаж у магазинов всех форматов как по итогам четвертого квартала 2023 года, так и в первом квартале 2024-го. Этому способствовали оптимизация ассортимента и усиление уникальности предложения за счет расширения собственного производства, СТМ и прямого импорта, а также снижения доли промо-продаж в гипермаркетах и супермаркетах. Компания использует все основные каналы рекламы и продвижения своих брендов, что является позитивным фактором для оценки бизнес-профиля.

Высокий уровень корпоративного управления. «Лента» — основной операционный актив МКПАО «Лента». Совет директоров МКПАО «Лента» осуществляет корпоративное управление и контролирует деятельность Компании. При совете директоров созданы комитеты по аудиту, операционной деятельности и капитальным затратам, номинациям и вознаграждениям. Риск-менеджмент в Компании регламентирован и минимизирует все основные виды риска, а казначейская политика предполагает поддержание высокого

уровня ликвидности, диверсификацию источников фондирования и обеспечение запаса по банковским ковенантам. Финансовая прозрачность находится на очень высоком уровне, а структура бизнеса максимально упрощена: «Лента» — основной операционный актив и балансодержатель недвижимости.

Низкая долговая нагрузка и средний уровень покрытия фиксированных платежей.

По расчетам АКРА, средневзвешенное отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей за период с 2021 по 2026 год составит 2,4х. При этом, как полагает Агентство, уже по итогам 2024 года данный показатель снизится до уровня ниже 2,0х. Средневзвешенное отношение скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей за тот же период оценивается в 3,7х. По оценкам Агентства, средневзвешенное отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам за период с 2021 по 2026 год составит 4,1х.

Очень высокая оценка ликвидности обусловлена наличием у Компании значительного объема невыбранных остатков по действующим кредитным линиям, существенно превышающего ее общий долг. Как отмечает АКРА, «Лента» имеет доступ к рынкам капитала, а также удерживает положительную рентабельность по свободному денежному потоку (FCF), что оказывает дополнительную поддержку рейтингу.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- успешная реализация стратегии Компании;
- исполнение инвестиционной программы Компании согласно заявленным планам;
- отсутствие значительного снижения рентабельности в текущем году по сравнению со средней рентабельностью за период с четвертого квартала 2023 года по первый квартал 2024-го.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- рост FFO до фиксированных платежей свыше 100 млрд руб. при одновременном снижении средневзвешенного скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей до уровня ниже 2,0х, устойчивом превышении показателем рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов отметки в 10% и росте средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам свыше 5,0х.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- падение средневзвешенного отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам ниже 2,5х;
- существенное ухудшение доступа к внешним источникам ликвидности при снижении показателя краткосрочной ликвидности до уровня ниже 1,5х.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **aa**.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ООО «Лента» был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации и Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг ООО «Лента» был опубликован АКРА 03.08.2017. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «Лента» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «Лента», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Лента» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало ООО «Лента» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездниковский пер., д. 1, стр. 2
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.