

## АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ X5 RETAIL GROUP N.V. НА УРОВНЕ AAA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

### ВАСИЛИЙ ТАНУРКОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

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

### АЛЕКСАНДР ГУШЧИН

Директор — руководитель направления  
среднего бизнеса, группа корпоративных  
рейтингов

+7 (495) 139 04 89  
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг X5 Retail Group N.V. (далее — X5, Компания) обусловлен очень сильными операционным риск-профилем и ликвидностью, лидерской позицией на российском рынке продовольственной розницы, низкой долговой нагрузкой и высокой рентабельностью. Агентство отмечает положительную динамику операционных и финансовых результатов Компании в первой половине 2023 года.

X5 — ведущий игрок на рынке продуктовой розницы в России. Компания успешно развивает разные форматы как офлайн-, так и онлайн-торговли. На 30.06.2023 сеть Компании насчитывала 22,68 тыс. магазинов, в том числе 20,2 тыс. магазинов «Пятерочка», 956 супермаркетов «Перекресток» и 809 жестких дискаунтеров «Чижик».

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Очень сильный операционный риск-профиль** X5 обусловлен высокой оценкой рыночной позиции, а также очень высокими оценками бизнес-профиля, географической диверсификации и корпоративного управления. Основное направление деятельности Компании — розничная торговля продуктами питания и товарами повседневного спроса — отличается низкой цикличностью спроса. Бизнес X5 хорошо диверсифицирован по форматам: на данный момент основным сегментом для Компании является формат магазинов «у дома», который представлен магазинами «Пятерочка», существенная часть приходится на формат супермаркетов (магазины «Перекресток»), Компания активно расширяет собственную сеть жестких дискаунтеров «Чижик», а также развивает присутствие в сегменте e-grocery. Агентство оценивает силу бренда и политику продвижения Компании на очень высоком уровне.

X5 успешно реализует стратегию развития и трансформации собственной розничной сети. Структура управления Компании соответствует лучшим мировым практикам. Процедуры риск-менеджмента регламентированы и минимизируют все основные риски. Структура Компании оценивается на высоком уровне, основные операции, генерирующие денежный поток, сосредоточены на нескольких юридических лицах. Финансовая прозрачность находится на очень высоком уровне, взаимодействие с инвесторами осуществляется в соответствии с лучшими мировыми практиками.

**Низкая долговая нагрузка и средний уровень покрытия.** По состоянию на конец 2022 года отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей составило 1,4x (2,0x в 2021 году), а скорректированного общего долга<sup>1</sup> к FFO до фиксированных платежей — 3,7x (4,1x в 2021 году). Агентство ожидает дальнейшего улучшения относительных показателей

<sup>1</sup> Мультипликатор операционной аренды для компаний розничной торговли — 7.

долговой нагрузки X5 по итогам 2023 года в результате одновременного роста FFO и снижения общего долга. Отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам по итогам 2022 года составляло 7,3x (9,2x в 2021 году), а отношение FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам — 2,0x (2,1x в 2021 году). АКРА ожидает улучшения показателей обслуживания долга в 2023 году по сравнению с 2021 и 2022 годами.

**Очень сильная ликвидность при сильном денежном потоке.** В 2022 году Компания сократила инвестиционную активность и приостановила выплату дивидендов, что позволило существенно нарастить запас денежных средств на балансе и улучшить показатели денежного потока. Агентство ожидает восстановления инвестиционной активности Компании начиная с 2023 года, при этом отмечает сохраняющуюся неопределенность относительно возможных сроков возобновления дивидендных выплат. Отсутствие дивидендных выплат оказывает дополнительную поддержку показателям ликвидности и денежного потока X5.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- успешная реализация стратегии развития Компании;
- среднегодовой темп роста выручки на уровне 16–17% в 2023–2025 годах;
- валовая рентабельность в диапазоне 22–24% в 2023–2025 годах.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- снижение отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам ниже 1,5x;
- снижение рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов ниже 10% при одновременном росте взвешенного отношения скорректированного долга к FFO до фиксированных платежей выше 4,0x.

## КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

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

Поддержка: отсутствует.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

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

Впервые кредитный рейтинг X5 Retail Group N.V. был опубликован АКРА 05.10.2022. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу X5 Retail

Group N.V. ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных X5 Retail Group N.V., информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен на основании отчетности X5 Retail Group N.V. по МСФО. Кредитный рейтинг является запрошенным, X5 Retail Group N.V. 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 X5 Retail Group N.V. дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2023

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2  
[www.acra-ratings.ru](http://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](http://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](http://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.