

АКРА ПРИСВОИЛО ПАО «КОРПОРАТИВНЫЙ ЦЕНТР ИКС 5» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ AAA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ОБЛИГАЦИЙ ООО «ИКС 5 ФИНАНС» НА УРОВНЕ AAA(RU)

ВАСИЛИЙ ТАНУРКОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 145

vasilii.tanurcov@acra-ratings.ru

ТАТЬЯНА ХАНСУВАРОВА

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 126

tatiana.khansuvarova@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ПАО «Корпоративный центр ИКС 5» (далее — Х5, Компания) обусловлен лидерской позицией Компании на российском рынке продовольственной розницы, очень сильными операционным риск-профилем и ликвидностью, низкой долговой нагрузкой и высокой рентабельностью.

Х5 — ведущий игрок на рынке продуктовой розницы в России. Компания успешно развивает разные форматы торговли как офлайн, так и онлайн. На 30.06.2024 сеть Компании насчитывала 25,47 тыс. магазинов, в том числе 22,00 тыс. магазинов «Пятерочка», 987 супермаркетов «Перекресток» и 1,79 тыс. жестких дискаунтеров «Чижик».

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Очень сильный операционный риск-профиль Х5 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 — характеризуется низкой цикличностью спроса. Бизнес Х5 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.

Х5 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 высокий уровень покрытия. По оценке АКРА, средневзвешенное отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей за период с 2021 по 2026 год составит менее 1,0х, а средневзвешенное за указанный период отношение скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей — менее

3,0х. Средневзвешенное за период с 2021 по 2026 год отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам оценивается на уровне 14,7х, отношение FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам — на уровне 2,6х.

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 отмечает восстановление инвестиционной активности Компании начиная с 2023 года и 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 порядка 16% в 2024–2026 годах;
- валовая рентабельность в диапазоне 21,5–22,5% в 2024–2026 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 1,5х;
- снижение рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов ниже 10% при одновременном росте взвешенного отношения скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей выше 4,0х.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

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

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Облигации ООО «ИКС 5 ФИНАНС», серия 003P-05 (RU000A108LU2); срок погашения — 26.05.2034, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Облигации ООО «ИКС 5 ФИНАНС», серия 003P-04 (RU000A107WL0); срок погашения — 28.02.2034, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Облигации ООО «ИКС 5 ФИНАНС», серия 003P-03 (RU000A107AJ0); срок погашения — 22.11.2033, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Облигации ООО «ИКС 5 ФИНАНС», серия 003P-02 (RU000A1075S4); срок погашения — 17.10.2026, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Агентство рассматривает данные выпуски в качестве старшего необеспеченного долга Компании. По причине отсутствия контрактной субординации выпусков АКРА оценивает эти облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным

обязательствам Компании. По оценкам АКРА, уровень возмещения по необеспеченному долгу относится к I категории, в связи с чем кредитный рейтинг эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу Компании и устанавливается на уровне AAA(RU).

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги ПАО «Корпоративный центр ИКС 5» и выпусков облигаций ООО «ИКС 5 ФИНАНС» были присвоены 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](#). При присвоении кредитного рейтинга указанным облигационным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Кредитный рейтинг ПАО «Корпоративный центр ИКС 5» был присвоен впервые. Впервые кредитный рейтинг облигационных выпусков ООО «ИКС 5 ФИНАНС» (RU000A108LU2, RU000A107WLO, RU000A107AJ0, RU000A1075S4) был опубликован АКРА 07.06.2024, 12.03.2024, 05.12.2023 и 02.11.2023 соответственно. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Корпоративный центр ИКС 5», а также кредитного рейтинга облигационных выпусков ООО «ИКС 5 ФИНАНС» (RU000A108LU2, RU000A107WLO, RU000A107AJ0, RU000A1075S4) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги ПАО «Корпоративный центр ИКС 5» и облигационных выпусков ООО «ИКС 5 ФИНАНС» были присвоены на основании данных, предоставленных ПАО «Корпоративный центр ИКС 5», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ПАО «Корпоративный центр ИКС 5» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

АКРА не оказывало ПАО «Корпоративный центр ИКС 5» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский 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 предпринимая 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.