

НКР присвоило АО «РОЛЬФ» кредитный рейтинг BBB+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb
Рег-анализ ²	+1 уровень
ОСК	bbb+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	BBB+.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

² Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «РОЛЬФ» (далее – «РОЛЬФ», «компания») кредитный рейтинг BBB+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Умеренная оценка рыночных позиций учитывает высокую фрагментированность рынков новых и подержанных автомобилей в России, на котором фактически отсутствует значимая концентрация на конкретных автодилерах.
- Вместе с тем НКР отмечает сильные позиции и соответствующие конкурентные преимущества «РОЛЬФ» в ключевых регионах присутствия – Москве и Санкт-Петербурге, а также высокую оценку диверсификации потребителей и отсутствие существенной концентрации продаж на конкретных дилерских центрах.
- Рост долговой нагрузки компании и расходов на обслуживание долга в 2024–2025 годах оказывает негативное влияние на оценку финансового профиля.
- Положительное влияние на оценку финансового профиля оказывает достаточно сильная позиция компании по ликвидности.
- Акционерные риски компании оцениваются как низкие, качество корпоративного управления, управления ликвидностью, стратегического планирования – как высокое.
- В оценке собственной кредитоспособности компании НКР учитывает также текущую поддержку со стороны ключевого бенефициара в отношении долговой нагрузки компании.

Информация о рейтингуемом лице

АО «РОЛЬФ» является одним из крупнейших автодилеров на высокофрагментированном российском автомобильном рынке, на котором компания работает 35 лет. Сеть компании насчитывает 60 дилерских центров в Москве, Санкт-Петербурге, Краснодаре, а также совместные проекты в Самаре, Уфе и Новосибирске. Компания предлагает широкий спектр услуг: продажу новых автомобилей и автомобилей с пробегом, мототехники, запасных частей, аксессуаров, сервисное обслуживание, кредитование и страхование.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Александр Проклов

alexander.proklov@ratings.ru

При присвоении кредитного рейтинга АО «РОЛЬФ» использовалась консолидированная отчётность АО «ПромАгроЛогистика» по МСФО, начиная со II полугодия 2024 года. На долю АО «РОЛЬФ» приходится 100% выручки АО «ПромАгроЛогистика». За предшествующие периоды также использовалась консолидированная отчётность АО «РОЛЬФ» по МСФО.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	12 мес. по 30.06.2024 г.	12 мес. по 30.06.2025 г.
Выручка	319,8	231,5
ОIBDA ³	11,0	7,5
Чистая прибыль	2,5	-7,9
Активы, всего	75,5	55,3
Совокупный долг	32,3	46,3
Собственный капитал	34,4	-2,3

³ Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов
Источники: консолидированная отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb

Сильные позиции на диверсифицированном рынке, отсутствие концентрации продаж

Оценка бизнес-профиля «РОЛЬФ» отражает сильные конкурентные позиции компании на ключевых рынках присутствия — в Московском регионе и Санкт-Петербурге, где расположены практически все её дилерские центры. «РОЛЬФ» планирует постепенное расширение дилерской сети в регионах России.

Компанию характеризуют очень широкая линейка брендов новых автомобилей, представленность на рынке автомобилей с пробегом, развитость сервисных центров и предложения продаж автозапчастей. Компания адаптировалась к значительному изменению автомобильного рынка после 2022 года, в настоящее время в портфеле брендов преобладают китайские марки автомобилей.

Вместе с тем высокая диверсификация российского автомобильного рынка и ограниченные барьеры для входа на него оказывают сдерживающее влияние на оценку рыночных позиций компании. Автомобильный рынок неоднократно демонстрировал спады продаж на протяжении последних лет, прежде всего в отношении новых автомобилей. Однако в долгосрочной перспективе сохраняется относительная устойчивость, спады достаточно быстро компенсируются ростом продаж в следующие периоды, что также учитывается НКР.

Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывает высокая диверсификация ключевых активов, поскольку на крупнейшие дилерские центры приходится немногим более 10% выручки «РОЛЬФ». Вместе с тем НКР отмечает невысокую долю ключевых активов в структуре активов компании, что отражает преимущественно торговый характер её деятельности.

Повышенная долговая нагрузка, умеренно низкая рентабельность, сильные показатели ликвидности

Оценка финансового профиля «РОЛЬФ» отражает рост долговой нагрузки начиная с 2024 года, умеренно низкие оценки обслуживания долга и показателей рентабельности, слабые оценки структуры фондирования, а также сильные оценки показателей ликвидности.

После изменений структуры собственности компании и привлечения инвестиционного кредита на приобретение компании новым акционером долговая нагрузка «РОЛЬФ» существенно выросла: на конец I полугодия 2025 года, по расчётам НКР, совокупный долг в 6,1 раза превышал OIBDA с учётом корректировок по методологии агентства. Влияние на показатели долговой нагрузки и обслуживания долга в настоящее время оказывают слабые операционные показатели первой половины 2025 года, когда компания столкнулась с неблагоприятным влиянием на продажи изменений курса рубля, а также избыточных запасов новых китайских автомобилей, сформированных автопроизводителями.

Согласно предварительным данным за 2025 год, во втором полугодии 2025 года компания в целом восстановила выручку, операционную и чистую прибыль, чему способствовали изменения в политике реализации китайских марок на российском рынке, а также развитие каналов онлайн-продаж в отношении реализации автомобилей с пробегом. По итогам I полугодия 2026 года НКР ожидает, что отношение совокупного долга к OIBDA составит 2,8, что соответствует умеренной долговой нагрузке.

Рентабельность компании традиционно находится на невысоком уровне, что характерно для отрасли в целом. Аннуализированная рентабельность по OIBDA по отношению к выручке в I полугодии 2025 года равнялась 3% с прогнозируемым ростом до 5% к концу I полугодия

2026 года. На текущую оценку рентабельности также влияет убыток, полученный компанией по итогам I полугодия 2025 года в связи с указанной выше неблагоприятной рыночной конъюнктурой, однако в 2026 году ожидается восстановление чистой прибыли, что подтверждается результатами второй половины 2025 года и начала 2026 года. По предварительным итогам 2025 года, выручка «РОЛЬФ» составила 244 млрд руб., причём основная операционная компания группы (АО «РОЛЬФ») продемонстрировала рост чистой прибыли по сравнению с прошлым годом на 14%.

Негативное влияние на оценку финансового профиля оказывают слабые показатели структуры фондирования, обусловленные спецификой привлечения инвестиционного займа на приобретение компании нынешним акционером. Вместе с тем показатели ликвидности компании с учётом невыбранных кредитных линий банков с высоким уровнем кредитоспособности оказывают поддерживающее влияние на оценку финансового профиля компании.

Высокое качество корпоративного управления, низкие акционерные риски

Акционерные риски АО «РОЛЬФ» НКР оценивает как низкие, принимая во внимание продажу компании Росимуществом текущему бенефициару, участие которого оценивается как долгосрочное.

Корпоративное управление в целом близко к лучшей практике. «РОЛЬФ» составляет консолидированную отчётность по МСФО на полугодовой основе, менеджмент компании обладает значительным опытом работы в сфере её деятельности. Оценку ограничивает отсутствие независимых членов совета директоров. Агентство принимает во внимание также высокий уровень управления рисками, хорошее качество финансового планирования, сформированность долгосрочных целей развития компании.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

НКР применяет модификатор «реег-анализ» в размере +1 уровень по отношению к БОСК компании, чтобы отразить значимое участие ключевого бенефициара компании в погашении внешнего финансового долга, ранее привлечённого для приобретения компании. Указанное участие подтверждено фактами такого финансирования в последнее время. Финансирование погашения внешних кредитных обязательств компании её бенефициаром с учётом долгосрочного характера таких обязательств является значимым фактором, позволяющим учесть финансирование их погашения как дополнительное преимущество по сравнению с компаниями, имеющими сопоставимый уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bbb+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг АО «РОЛЬФ» соответствует ОСК и установлен на уровне BBB+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести сокращение долговой нагрузки, улучшение показателей обслуживания долга и структуры фондирования, долгосрочное улучшение показателей рентабельности, дальнейшее развитие качества корпоративного управления.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае сохранения долговой нагрузки на повышенных уровнях (особенно в результате прекращения участия ключевого бенефициара в оказании поддержки компании), низкой или отрицательной рентабельности, а также резкого и существенного ухудшения условий деятельности компании вследствие внешних условий.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «РОЛЬФ»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «РОЛЬФ»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	5047254063

При присвоении кредитного рейтинга АО «РОЛЬФ» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «РОЛЬФ», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 30.06.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, АО «РОЛЬФ» 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 АО «РОЛЬФ» дополнительных услуг.

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

© 2026 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](#).