

РАЕХ (Эксперт РА) присвоил рейтинг компании М.Видео на уровне ruA-

Москва, 28 марта 2018 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) присвоило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «М.видео»](#) на уровне ruA-. Прогноз по рейтингу - стабильный.

ПАО «М.видео» является лидером по продаже потребительской бытовой техники и электроники (БТиЭ) в России. Торговая сеть насчитывает 424 магазина в 169 городах страны, а рыночная доля компании за 2017 год по предварительным данным составляет более 17% процентов. Несмотря на широкую географию деятельности, более 40% от суммарного объема выручки за 2017 год приходится на Центральный федеральный округ, преимущественно на г. Москва и Московскую область. Высокая инвестиционная привлекательность ключевого для компании региона, а также сильные рыночные и конкурентные позиции оказывают положительное влияние на уровень рейтинга.

В начале 2017 года у компании сменился основной акционер: контрольный пакет в 57,7% акций был приобретен Группой САФМАР. В 2016 году Группа САФМАР также закрыла сделку по покупке торговой сети «Эльдорадо» - третьего игрока на рынке БТиЭ. В ближайшее время ПАО «М.видео» и ООО «Эльдорадо» планируют централизовать процесс управления компаниями, а их объединение в рамках одного юридического лица ожидается до конца первого квартала 2019 года. В связи с этим агентство проводило оценку кредитоспособности бизнеса, включающего в себя обе операционные компании.

На 31.12.2017 (далее отчетная дата) ПАО «М.видео» и ООО «Эльдорадо» выступают поручителями по кредитам материнских структур. Придерживаясь стратегии объединения двух торговых сетей, «М.видео» объявило о планах по покупке 100% акций «Эльдорадо» у основного акционера за 45,5 млрд руб. В рамках реализации сделки дочерняя компания ООО «М.видео Менеджмент» привлечет кредит в размере 40 млрд руб. Агентство ожидает, что полученные от продажи «Эльдорадо» средства будут направлены Группой САФМАР на погашение большей части акционерного долга. Также рейтинговая модель учитывает сценарий дальнейшего сокращения долга материнских структур за счет собственных средств акционера, что позволяет оценить вероятность исполнения выданных операционными компаниями гарантий и поручительств на минимальном уровне.

Таким образом, долговое обременение операционных компаний, учитывая кредитные обязательства «Эльдорадо», составит порядка 49 млрд руб. Для целей анализа долговой нагрузки агентство не использовало расчет чистого долга в силу значительных сезонных колебаний величины оборотного капитала, а также предстоящих расходов собственных свободных средств на оплату вышеописанной сделки. С учетом этого, отношение долга, скорректированное на будущие арендные платежи, к EBITDA за 2017 год (далее отчетный период) до выплат по операционной аренде составило 4,1. Отношение долга к EBITDA без учета будущих расходов по аренде составило 3,2, что оценивается агентством как высокий уровень долговой нагрузки.

Комфортные условия погашения по привлекаемому ООО «М.видео Менеджмент» кредиту, позитивно влияют на показатели текущей долговой нагрузки. В ближайшие 12 месяцев от отчетной даты выплаты по телу долга будут незначительными, а отношение процентных выплат и выплат по телу долга, скорректированных на будущие арендные платежи, в ближайшие 12 месяцев к EBITDA за отчетный период до выплат по операционной аренде составило 0,71.

Высокая операционная эффективность бизнеса и устоявшиеся взаимоотношения с поставщиками позволяют поддерживать показатели рентабельности на среднем для отрасли уровне. Совокупная выручка двух торговых сетей за отчетный период увеличилась на 4% по отношению к предыдущему году и составила 304 млрд рублей. ПАО «М.видео» продемонстрировал прирост объема продаж в 8%, опережая рост рынка БТиЭ. Увеличение продаж торговой сетью «М.видео» во многом обусловлено запуском крупных стратегических проектов, опыт успешной реализации которых планируется в будущем применить в деятельности торговой сети «Эльдорадо». При совокупном EBITDA за отчетный период на уровне 15 млрд руб., обе торговые сети зафиксировали увеличение показателя более чем на 15%. Рентабельность по EBITDA составила 5%. В связи с высокой узнаваемостью бренда, планами по открытию новых магазинов и оптимизации затрат за счет синергии от объединения двух торговых

сетей, агентство ожидает дальнейший рост как показателя EBITDA, так и рентабельности по EBITDA в 2018-2019 гг.

Специфика бизнеса подразумевает высокий объем краткосрочных обязательств, представленный преимущественно торговой кредиторской задолженностью. В большинстве случаев компания имеет возможность отсрочки платежа перед поставщиками, что значительно снижает риски разрывов ликвидности на интервале 12 месяцев. В связи с этим коэффициенты абсолютной и текущей ликвидности оцениваются агентством на умеренно высоком уровне. По оценкам агентства, в следующие 18 месяцев от отчетной даты операционный денежный поток соизмерим с величиной расходов, направленных на капитальные расходы, обслуживание долга и выплату дивидендов. Невысокое покрытие ожидаемых затрат позволяет сохранить минимальный запас ликвидности, что оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга.

Агентством также был позитивно оценен блок корпоративных рисков, в силу высокого качества стратегического обеспечения, риск-менеджмента и корпоративного управления. Кроме того, публикация информации о существенных фактах в деятельности компании и раскрытие годовых и ежеквартальных отчетов в открытом доступе характеризует высокий уровень информационной прозрачности компании.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовых компаний <http://raexpert.ru/ratings/credits/method/> (применяемая версия методологии вступила в силу 02.10.2017). Ключевые источники информации: данные ПАО «М.видео», RAEX (Эксперт РА), Банка России.

Рейтинг кредитоспособности впервые присваивается объекту рейтинга. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 23.03.2018. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг кредитоспособности был инициирован объектом рейтинга (с рейтингуемым лицом заключен договор об осуществлении рейтинговых действий), объект рейтинга принимал участие в присвоении рейтинга. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу дополнительные (отличные от присвоения и мониторинга (поддержания) присвоенного рейтинга) услуги. Рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию, включая информацию, полученную от третьих лиц и из публичных (общедоступных) источников, относящуюся к объекту рейтинга, которая находится в распоряжении Агентства, достоверность и качество которой, по мнению Агентства, являются надлежащими. Информация, используемая Агентством, является достаточной для применения методологии.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

Рейтинги выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт Агентства www.raexpert.ru.