

## «Эксперт РА» присвоил кредитный рейтинг компании «Детский мир» на уровне ruA+

Москва, 27 марта 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «Детский мир»](#) на уровне ruA+. Прогноз по рейтингу – стабильный.

ПАО «Детский мир» (далее – Группа) является крупнейшим специализированным игроком на рынке розничной торговли детскими товарами в России. В состав Группы входят торговые сети «Детский мир», «ELC», «ABC», а также сеть зоомагазинов «Зоозавр», которая была запущена в конце 2018 года. Магазины Группы расположены в 237 городах страны, а их общее количество с учетом присутствия на рынках Казахстана и Республики Беларусь на 31.12.2018 (далее – отчетная дата) насчитывает 743 торговых точки. По предварительным данным за 2018 год доля рынка Группы увеличилась с 20% до 23%. В сегменте специализированных магазинов по продаже детских товаров ПАО «Детский мир» опережает ближайшего конкурента более чем в пять раз по объему выручки. Высокая диверсификация выручки по регионам страны и сильные конкурентные позиции оказывают положительное влияние на уровень рейтинга.

Рынок детских товаров находится в стадии стагнации, а его объем в денежном выражении остается практически неизменным последние три года. В связи с невысоким уровнем рождаемости и покупательной способности заметный рост продаж детских товаров в России на горизонте ближайших 18 месяцев маловероятен. Вместе с этим агентство отмечает защищенность расходов на детские товары в семейном бюджете при сокращении реальных располагаемых доходов, что в некоторой степени снижает риск падения спроса. Невысокие перспективы развития основного рынка, на котором функционирует Группа, сдерживают рейтинговую оценку.

Несмотря на стагнацию рынка, ПАО «Детский мир» демонстрирует ежегодный рост выручки двузначными темпами. За 2018 год (далее – отчетный период) выручка Группы увеличилась на 14%, что на 10% обусловлено открытием новых магазинов и на 4% ростом сопоставимых продаж. При этом снижение среднего чека вследствие невысокой покупательной способности и применения конкурентной ценовой политики было компенсировано ростом трафика на 7%. Оптимизация расходов и достаточно высокая доля собственных торговых марок в структуре продаж наиболее маржинальных категорий позволили Группе нарастить показатель EBITDA за отчетный период до 11,9 млрд руб., что на 21% превышает результат прошлого года. Рентабельность по EBITDA увеличилась с 10,1% до 10,7%, рентабельность продаж по скорректированной чистой прибыли по расчетам агентства составила 6%. Агентство отмечает, что показатели рентабельности находятся на высоком для отрасли уровне.

Для ПАО «Детский мир» характерна низкая подверженность валютным рискам. Практически вся выручка, как и большая часть расходов, номинированы в рублях. Открытая позиция по валютным сделкам хеджируется Группой путем заключения форвардных контрактов в отношении доллара. Ключевые поставщики, наблюдая колебания валютных курсов, пересматривают цены по будущим рублевым контрактам, заблаговременно уведомляя Группу. В этом случае на протяжении закрепленного в контракте промежутка времени Группа имеет право приобрести товар по старым ценам. Пример такой ситуации наблюдался в 2018 году, когда ПАО «Детский мир» значительно нарастил объем запасов. Также заметно увеличилась дебиторская задолженность из-за проведения маркетинговых активностей в последние месяцы года, и как следствие, смещению сроков по получению начисленного бонуса от поставщиков. Оба вышеуказанных фактора негативно отразились на операционном денежном потоке за отчетный период. Превышение капитальных затрат и выплачиваемых дивидендов над CFO более чем в два раза было сбалансировано привлечением заемных средств на 8 млрд руб., а общий объем заимствований на отчетную дату составил 21,5 млрд руб. Отношение долга к EBITDA за отчетный период выросло с 1,4х годом ранее до 1,8х, что, тем не менее, оценивается агентством как низкий уровень долговой нагрузки. В результате вышеуказанных факторов слабый операционный денежный поток и отрицательное значение свободного денежного потока за отчетный период сдерживают оценку общей долговой нагрузки.

Краткосрочная часть долговых обязательств на отчетную дату составляет 12,5 млрд руб. Группа обладает значительным объемом подтвержденных невыбранных кредитных линий, а также доступом к публичному

рынку заимствований, в планах Группы стоит рефинансирование большей части вышеуказанных обязательств, в том числе на срок более одного года. Таким образом, отношение выплат по телу долга и процентам в ближайшие 12 месяцев к EBITDA за отчетный период составит 33%, что свидетельствует о высоком покрытии. Как и в случае с общей долговой нагрузкой оценка покрытия краткосрочных выплат сдерживается отрицательным значением FCF.

ПАО «Детский мир» открывает порядка 100 новых магазинов в год. С учетом сохранения темпов открытий и завершения инвестиций во второй собственный распределительный центр «Бекасово-2», размер капитальных затрат, по ожиданиям агентства, в ближайшие годы сократиться по отношению к 2018 году. По прогнозам агентства, в ближайшие 18 месяцев от отчетной даты операционный денежный поток с учетом его стабилизации будет достаточен для покрытия капитальных расходов, выплаты дивидендов и несущественных погашений по телу долга. Агентство допускает, что Группа может пересмотреть планы по развитию торговой сети «Зоозавр» в случае положительных результатов пилотных магазинов. Учитывая высокие требования к успешности (IRR не менее 40%) как действующих, так и новых магазинов, агентство ожидает, что рост числа открытий будет проходить не в ущерб показателям долговой нагрузки. Способность компании к мгновенному погашению краткосрочных обязательств оценивается агентством на умеренно высоком уровне – на отчетную дату показатели абсолютной и текущей ликвидности составили 0,3 и 1,2 соответственно. После рефинансирования части краткосрочных обязательств на более длительные сроки, коэффициенты могут незначительно улучшиться.

Блок корпоративных рисков оценивается положительно в связи с высоким качеством риск-менеджмента и стратегического обеспечения. Группа в открытом доступе раскрывает годовые и ежеквартальные отчеты, отчетность по РСБУ и МСФО, что свидетельствует о высоком уровне информационной прозрачности.

По данным консолидированной отчетности МСФО (по стандарту IAS 17) выручка компании за 2018 год составила 111 млрд руб., чистая прибыль – 6,6 млрд руб., активы компании на 31.12.2018 составили 57,5 млрд руб., отрицательная величина собственных средств – 2 млн руб.

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

Кредитный рейтинг присвоен ПАО «Детский мир» впервые.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/credits/method> (вступила в силу 20.09.2018).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, ПАО «Детский мир», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ПАО «Детский мир» принимало участие в присвоении рейтинга.

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.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ПАО «Детский мир» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги

или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчётности и иных данных и не несёт ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несёт ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).