

## **«Эксперт РА» подтвердил кредитный рейтинг компании «М.видео» на уровне ruA- и изменил прогноз на «ПОЗИТИВНЫЙ»**

Москва, 27 марта 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «М.видео»](#) на уровне ruA- и изменило прогноз по рейтингу на позитивный.

ПАО «М.видео» (далее – Группа) является лидером по продаже потребительской бытовой техники и электроники (БТиЭ) в России. В 2018 году в результате трехсторонних сделок с участием основного акционера, Группы Сафмар, в рамках юридического лица ПАО «М.видео» были консолидированы торговые сети «Эльдорадо» и «МедиаМаркт». В торговых точках сети «МедиаМаркт» в зависимости от локации был проведен ребрендинг под формат «М.видео» и/или «Эльдорадо». На 31.12.2018 (далее – отчетная дата) в состав Группы входил 941 магазин в 200 городах страны, а рыночная доля объединенной компании за 2018 год составила порядка 26%. Высокая диверсификация выручки по регионам и сильные конкурентные позиции оказывают положительное влияние на уровень рейтинга.

Для целей сопоставимости данных и анализа результатов объединенного бизнеса, агентство проводило оценку кредитоспособности Группы на основании консолидированной управленческой отчетности. При этом, итоговые значения выручки и чистой прибыли за 2018 год подтверждены в отчетности по стандартам МСФО с учетом допущения, если бы сделка по объединению бизнеса произошла 1 января 2018 года.

Пересмотр прогноза по рейтингу на позитивный обусловлен высокими результатами Группы за 2018 год (далее – отчетный период). Вследствие органического роста и реализации запланированных синергий EBITDA Группы за отчетный период выросла на 40% и составила 21,3 млрд руб. В соответствии с ожиданиями агентства, после завершения сделки по объединению бизнеса операционные компании перестали быть поручителями по кредитам материнских структур. Поскольку покупка торговых сетей «Эльдорадо» и «МедиаМаркт» у Группы Сафмар проходила за счет заемных средств, общая долговая нагрузка Группы на конец 2018 года выросла до 59,5 млрд руб. Отношение долга к EBITDA за отчетный период снизилось с 3,2х годом ранее до 2,8х. Также, агентство принимает во внимание факт того, что бывшие магазины «МедиаМаркт» с момента их приобретения и практически до конца 2018 года были закрыты на ребрендинг. Открытие магазинов, находящихся в большинстве случаев, по оценкам Группы, в премиальных локациях, должно положительно отразиться на финансовых показателях в будущих периодах. Агентство может повысить рейтинг ПАО «М.видео» при демонстрации Группой высоких операционных и финансовых результатов, в том числе за счет дальнейшего получения выгод от синергетического эффекта объединенных бизнесов, способствующих снижению долговой нагрузки.

Несмотря на существенные выплаты по телу долга и процентам, запланированные на 2019 год, показатели текущей долговой нагрузки находятся на умеренно высоком уровне. Учитывая долгосрочный характер обязательств, связанных с объединением бизнеса, в течение одного года от отчетной даты Группе нужно погасить только 5 млрд руб. от суммы задолженности. Кроме этого, в июне 2019 года наступает срок погашения по операционным кредитам в общей сложности на 8 млрд руб. Итоговый объем погашений в ближайшие 12 месяцев с учетом процентов составит 19 млрд руб., а отношение выплат к EBITDA за отчетный период составило 0,9.

Высокая операционная эффективность бизнеса и устоявшиеся взаимоотношения с поставщиками позволяют поддерживать показатели рентабельности на среднем для отрасли уровне. Совокупная выручка Группы за отчетный период увеличилась на 16% по отношению к предыдущему году и составила 353 млрд рублей. Торговая сеть «М.видео» продемонстрировала прирост в 17% в соответствии с увеличением объема рынка БТиЭ в 2018 году. Темпы роста продаж «Эльдорадо» отставали от рынка на 6%, что обусловлено, по оценкам Группы, кратковременным сокращением доли онлайн продаж в результате перехода на омниканальную модель с выравниванием цен в онлайн и офлайн каналах и отказом от продажи новых категорий товаров, сконцентрировав усилия на продажах классических для рынка БТиЭ категорий. По Группе был зафиксирован

двухзначный рост показателя EBITDA на 40%. За счет синергетического эффекта рентабельность Группы по EBITDA увеличилась с 5% до 6%. В связи с высокой узнаваемостью бренда, планами по открытию новых магазинов и оптимизации затрат агентство ожидает сохранения рентабельности в будущих периодах на аналогичном уровне.

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

Кредитный рейтинг ПАО «М.видео» был впервые опубликован 28.03.2018. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 28.03.2018.

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 «М.видео», 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 «М.видео» 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 «М.видео» 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 отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет 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).