

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

Москва, 26 марта 2020 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [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 293 городах страны, а их общее количество с учетом присутствия на рынках Казахстана и Республики Беларусь на 31.12.2019 (далее – отчетная дата) насчитывает 842 торговых точки. За 2019 год доля Группы на российском рынке увеличилась с 23% до 26%. 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.

Порядка 50% продукции, реализуемой в магазинах Группы, приобретается в Китае, в связи с чем на фоне распространения коронавируса и приостановки ряда производств существует риск задержки поставок. На этот случай в начале 2020 года Группа произвела дополнительные закупки на 2 млрд руб. По ожиданиям Группы, увеличенных запасов при отсутствии новых поставок из Китая будет достаточно для функционирования в обычном режиме до конца августа текущего года. Вместе с этим, по предварительным данным часть ранее приостановленных производств уже возобновили свою работу.

Несмотря на стагнацию рынка, ПАО «Детский мир» продолжает демонстрировать ежегодный рост выручки двузначными темпами. За 2019 год (далее – отчетный период) выручка Группы увеличилась на 16% и составила 128,8 млрд руб. Снижение среднего чека замедлилось по сравнению с 2018 годом, в то время как количество покупок повысилось, что в совокупности привело к росту сопоставимых продаж на 7%. Продажи через интернет-магазин выросли на 65% до 14,5 млрд руб. за счет значительного роста трафика и улучшения конверсии. Также, поскольку спрос активно смещается в онлайн, в планах Группы в ближайшем будущем стоит запуск собственного маркетплейса, пилотная версия которого тестируется с ноября 2019 года. Вследствие применения конкурентной ценовой политики валовая рентабельность Группы упала на 1%, но благодаря повышению операционной эффективности особенно в части улучшения коммерческих условий аренды компании удалось сохранить рентабельность по EBITDA на уровне прошлого года в 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 2018 год. В 2019 году при незначительных изменениях в оборотном капитале CFO вырос до 11,2 млрд руб. Часть операционного потока и денежных средств были направлены на погашение объема заимствований, который на отчетную дату составил 19,3 млрд руб. Отношение долга к EBITDA за отчетный период снизилось с 1,8х годом ранее до 1,4х, что оценивается агентством как низкий уровень долговой нагрузки. Как правило, Группа старается направлять 100% чистой прибыли по РСБУ на выплату дивидендов, что оказывает давление на величину свободного денежного потока. По расчетам агентства, FCF за 2019 год составил 0,8 млрд руб. Невысокое значение свободного денежного потока за отчетный период сдерживают оценку общей долговой нагрузки.

Краткосрочная часть долговых обязательств на отчетную дату составляет 10,3 млрд руб. Группа обладает значительным объемом подтвержденных невыбранных кредитных линий, а также доступом к публичному рынку заимствований, в планах Группы стоит рефинансирование 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 16%, что свидетельствует о высоком покрытии. Как и в случае с общей долговой нагрузкой оценка покрытия краткосрочных выплат сдерживается невысоким значением FCF.

ПАО «Детский мир» открывает порядка 100 новых магазинов в год. С учетом сохранения темпов открытий и инвестиций в новые распределительные центры, размер капитальных затрат в 2020 году составит порядка 2,3 млрд руб. В зависимости от решения по открытию нового распределительного центра на Урале на правах аренды или же приобретении его в собственность, капитальные расходы в 2021 году могут вырасти до 4,5 млрд руб. По прогнозам агентства, в ближайшие 18 месяцев от отчетной даты операционный денежный поток с учетом его стабилизации будет достаточен для покрытия капитальных расходов и выплаты дивидендов. Способность компании к мгновенному погашению краткосрочных обязательств оценивается агентством на среднем уровне – на отчетную дату показатели абсолютной и текущей ликвидности составили 0,1 и 1,3 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 2019 год составила 128,8 млрд руб., чистая прибыль – 7,3 млрд руб.

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

Кредитный рейтинг ПАО «Детский мир» был впервые опубликован 27.03.2019. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 27.03.2019.

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/methods/current> (вступила в силу 10.09.2019).

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 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).