

## АКРА ПОВЫСИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО «МАГНИТ» ДО УРОВНЯ AAA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ЕГО ОБЛИГАЦИЙ — ДО УРОВНЯ AAA(RU)

### ВАСИЛИЙ ТАНУРКОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 145

vasilii.tanurcov@acra-ratings.ru

### ЕКАТЕРИНА МОЖАРОВА

Управляющий директор — руководитель  
группы корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 98

ekaterina.mozharova@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ПАО «Магнит» (далее — «Магнит», Компания) определяется очень сильным операционным риск-профилем, очень крупным размером Компании, высокой рентабельностью и очень сильной ликвидностью. Повышение кредитного рейтинга Компании обусловлено повышением оценки ее корпоративного управления; АКРА также принимало во внимание сравнение с группой сопоставимых компаний. Агентство повысило оценку за структуру управления Компании в связи с утверждением совета директоров в ходе годового общего собрания акционеров (далее — ГОСА), состоявшегося 28 декабря 2023 года. Ранее формирование нового совета директоров было затруднительным в связи со сложностями проведения ГОСА из-за сложившейся структуры акционерного капитала. Однако во втором полугодии 2023 года Компания выкупила акции у иностранных акционеров, что позволило провести ГОСА и утвердить новый состав совета директоров.

«Магнит» — один из двух наиболее крупных игроков российского рынка розничной торговли. На конец третьего квартала 2023 года сеть Компании (включая магазины «ДИКСИ») насчитывала 28 707 магазинов, общая торговая площадь магазинов составила порядка 9,9 млн кв. м.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Очень высокий уровень корпоративного управления.** Оценка базируется на очень высоких оценках стратегии, структуры управления, риск-менеджмента и финансовой прозрачности, а также на высокой оценке структуры группы. «Магнит» успешно реализует стратегию развития и трансформации собственной розничной сети. Структура управления Компании соответствует лучшим мировым практикам. Процедуры риск-менеджмента регламентированы и минимизируют все основные виды риска. Структура Компании умеренно усложнена, при этом основные операции, генерирующие денежный поток, сосредоточены на одном юридическом лице.

**Очень сильный бизнес-профиль «Магнита»** обусловлен низкой цикличностью спроса на продукцию (основное направление деятельности Компании — розничная торговля продуктами питания и товарами повседневного спроса), очень сильной оценкой диверсификации по форматам, а также очень высокой оценкой силы бренда. «Магнит» продолжает активно развивать формат магазинов «у дома» как один из самых востребованных рынком. Наиболее быстрорастущими сегментами являются магазины

форматов «у дома» и «дрогери», а также формат дискаунтеров. В мае 2023 года «Магнит» открыл первый «жесткий» дискаунтер В1 в Москве. Компания осуществляет ряд онлайн-проектов доставки — собственных и партнерских (экспресс-доставка, регулярная доставка, онлайн-аптека, косметика и партнерства). Самым крупным и быстрорастущим сегментом является экспресс-доставка.

**Низкая долговая нагрузка и средний уровень покрытия.** По оценке АКРА, средневзвешенное отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей за период с 2021 по 2026 год составит 2,1х, а скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей — 4,1х. При этом АКРА ожидает быстрое снижение показателей в прогнозном периоде ниже 2,0х и 4,0х соответственно. Отношение чистого долга к EBITDA Компании, по оценке Агентства, будет сохраняться ниже уровня 2,0х в прогнозном периоде. Средневзвешенное за период с 2021 по 2026 год отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам оценивается на уровне 6,5х, отношение FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам — на уровне 2,0х.

**Очень высокая оценка ликвидности и высокая оценка денежного потока.** Очень высокая оценка ликвидности «Магнита» обусловлена наличием значительного объема доступных к выборке кредитных линий. АКРА отмечает наличие широкого доступа к внешним источникам финансирования и достаточную степень диверсификации базы кредиторов.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- успешная реализация стратегии Компании;
- отсутствие сделок M&A, которые могут существенно повлиять на бизнес Компании.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

**«Стабильный» прогноз** предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- снижение отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам ниже 1,5х;
- устойчивое сохранение отношения скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей выше 4,0х.

## КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **aaa**.

Поддержка: отсутствует.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Облигации ПАО «Магнит», серия БО-001P-05 (RU000A1036M9); срок погашения — 29.05.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Облигации ПАО «Магнит», серия БО-002P-04 (RU000A1036H9); срок погашения — 29.05.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Облигации ПАО «Магнит», серия БО-004P-01 (RU000A105KQ8); срок погашения — 02.12.2025, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Облигации ПАО «Магнит», серия БО-004Р-03 (RU000A105TP1); срок погашения — 03.08.2028, объем эмиссии — 30 млрд руб., — **AAA(RU)**.

**Обоснование кредитного рейтинга.** Эмиссии являются старшим необеспеченным долгом «Магнита». По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпусков АКРА оценивает эти облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Компании. Согласно расчетам АКРА, уровень возмещения по старшему необеспеченному долгу относится к I категории, в связи с чем рейтинг эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу «Магнита» — **AAA(RU)**.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги ПАО «Магнит» и выпусков облигаций ПАО «Магнит» (RU000A1036M9, RU000A1036H9, RU000A105KQ8, RU000A105TP1) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе **Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации и Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности**. При присвоении кредитного рейтинга указанным выпускам также использовалась **Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации**.

Впервые кредитный рейтинг ПАО «Магнит» был опубликован АКРА 23.09.2019, кредитные рейтинги облигационных выпусков ПАО «Магнит» (RU000A1036M9, RU000A1036H9, RU000A105KQ8, RU000A105TP1) — 02.06.2021, 02.06.2021, 06.12.2022 и 09.02.2023 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Магнит», а также кредитного рейтинга облигационных выпусков ПАО «Магнит» (RU000A1036M9, RU000A1036H9, RU000A105KQ8, RU000A105TP1) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ПАО «Магнит», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ПАО «Магнит» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало ПАО «Магнит» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2  
[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.