

2 июня 2021

Ведущие аналитики:

Василий Танурков, директор
+7 (495) 139-0344
vasilii.tanurcov@acra-ratings.ru

Екатерина Можарова, старший директор
+7 (495) 139-0498
ekaterina.mozharova@acra-ratings.ru

Ключевые факторы
рейтинговой оценки**АКРА подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Магнит» на уровне AA(RU), прогноз «Стабильный», и его облигаций — на уровне AA(RU), а также присвоило выпускам облигаций (RU000A1036H9, RU000A1036M9) кредитный рейтинг AA(RU)**

Подтверждение кредитного рейтинга [ПАО «Магнит»](#) (далее — «Магнит», Компания) обусловлено тем, что анонсированная сделка по покупке розничной сети «ДИКСИ», по мнению Агентства, окажет нейтральное влияние на кредитное качество Компании.

Ожидается, что после завершения указанной сделки «Магнит» укрепит свои рыночные позиции в Москве и Санкт-Петербурге. По мнению АКРА, во многом это будет зависеть от успешности консолидации бизнеса «ДИКСИ» и планируемых мероприятий по повышению его рентабельности. По оценке Агентства, размер долга, привлекаемого для завершения сделки, не окажет существенного влияния на долговую нагрузку объединенного бизнеса.

Кредитный рейтинг ПАО «Магнит» обусловлен очень сильным операционным профилем, очень крупным размером Компании, высокой рентабельностью и очень сильной ликвидностью. Сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывают средний показатель покрытия долга, средняя оценка долговой нагрузки и средняя оценка денежного потока.

«Магнит» — один из двух наиболее крупных игроков российского рынка розничной торговли. На конец первого квартала 2021 года сеть Компании насчитывала 15 098 магазинов «у дома», 471 супермаркет и 6 331 магазин формата «дрогери», общая торговая площадь магазинов составила порядка 7,6 млн кв. м, а штат насчитывал около 316 тыс. сотрудников. Компания присутствует во всех федеральных округах России, кроме Дальневосточного.

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 высокой оценкой силы бренда. Порядка 77% выручки от розничной торговли и около 68% торговых площадей «Магнита» относятся к магазинам «у дома». Компания продолжает активно развивать данный формат как один из самых востребованных рынком. Наиболее стремительно растущий сегмент у Компании с самой высокой рентабельностью — «дрогери» (непродовольственные магазины «Магнит Косметик» с широким ассортиментом косметики, бытовой химии и товаров для дома).

Средняя долговая нагрузка и среднее покрытие фиксированных платежей. По состоянию на конец 2020 года отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей составило 1,7х, а долга, скорректированного с учетом капитализации аренды, к FFO до фиксированных платежей — 3,9х. Мультипликатор операционной аренды для компаний розничной торговли по методологии АКРА равен 7,0х. В оценке финансовых показателей используются данные, приведенные к IAS 17, с учетом аналитических корректировок АКРА, при этом не используются обязательства по аренде, отражаемые на балансе Компании в соответствии со стандартом IFRS 16.

Очень сильная ликвидность «Магнита» обусловлена ожидаемым положительным свободным денежным потоком Компании в период с 2021 по 2023 год (без учета инвестиций в покупку «ДИКСИ»), а также наличием невыбранных кредитных линий, значительно превышающих по объему общий размер долга Компании. АКРА отмечает достаточную степень диверсификации базы кредиторов «Магнита» и широкий доступ к внешним источникам финансирования.

Высокая рентабельность при очень крупном размере бизнеса. Выручка «Магнита» по итогам 2020 года составила 1,55 трлн руб. Показатель FFO до фиксированных платежей и налогов достиг 176,8 млрд руб., а рентабельность по FFO до фиксированных платежей и налогов по итогам 2020-го составила 11,4%.

Ключевые допущения

- успешная реализация стратегии Компании;
- сохранение валовой рентабельности Компании в пределах 23–25%;
- осуществление дивидендных выплат на уровне, сопоставимом с выплатами за прошедшие периоды.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- снижение средневзвешенного отношения скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей ниже 4,0x при одновременном росте рентабельности по FCF до уровня выше 2%.

К негативному рейтинговому действию может привести:

- снижение отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам ниже 1,5x.

Компоненты рейтинга

ОСК: аа.

Корректировки: отсутствуют.

Рейтинги выпусков

[ПАО «Магнит» \(ISIN RU000A101PJ1\)](#), срок погашения — 19.05.2023, объем эмиссии — 15 млрд руб., —**AA(RU)**.

[ПАО «Магнит» \(ISIN RU000A101MC3\)](#), срок погашения — 26.04.2023, объем эмиссии — 10 млрд руб., —**AA(RU)**.

[ПАО «Магнит» \(ISIN RU000A101HJ8\)](#), срок погашения — 02.03.2023, объем эмиссии — 15 млрд руб., —**AA(RU)**.

[ПАО «Магнит» \(ISIN RU000A1018X4\)](#), срок погашения — 22.12.2022, объем эмиссии — 10 млрд руб., —**AA(RU)**.

[ПАО «Магнит» \(ISIN RU000A100ZS3\)](#), срок погашения — 03.05.2022, объем эмиссии — 10 млрд руб., —**AA(RU)**.

[ПАО «Магнит» \(ISIN RU000A1002U4\)](#), срок погашения — 01.02.2022, объем эмиссии — 10 млрд руб., —**AA(RU)**.

Ключевые характеристики выпуска (RU000A1036M9)

Заемщик	ПАО «Магнит»
Кредитный рейтинг эмитента	AA(RU), прогноз «Стабильный»
Фактический эмитент	ПАО «Магнит»
Тип ценной бумаги	Облигации биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия БО-001P-05
Объем эмиссии	10 млрд руб.
ISIN / RegS	RU000A1036M9 / 4B02-05-60525-P-001P
Дата начала размещения	02.06.2021
Дата погашения	29.05.2024

Ключевые характеристики выпуска (RU000A1036H9)

Заемщик	ПАО «Магнит»
Кредитный рейтинг эмитента	AA(RU), прогноз «Стабильный»
Фактический эмитент	ПАО «Магнит»
Тип ценной бумаги	Облигации биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия БО-002P-04
Объем эмиссии	10 млрд руб.
ISIN / RegS	RU000A1036H9 / 4B02-04-60525-P-002P
Дата начала размещения	02.06.2021
Дата погашения	29.05.2024

Обоснование кредитного рейтинга. Эмиссии являются старшим необеспеченным долгом ПАО «Магнит». 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. В соответствии с методологией АКРА, рейтинги эмиссий приравниваются к кредитному рейтингу [ПАО «Магнит»](#) — AA(RU).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ПАО «Магнит» и облигационных выпусков ПАО «Магнит» (RU000A1002U4, RU000A100ZS3, RU000A1018X4, RU000A101HJ8, RU000A101MC3, RU000A101PJ1, RU000A1036H9, RU000A1036M9) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитного рейтинга указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитные рейтинги ПАО «Магнит» и облигационного выпуска ПАО «Магнит» (RU000A1002U4) были опубликованы АКРА 23.09.2019, кредитные рейтинги облигационных выпусков ПАО «Магнит» (RU000A100ZS3, RU000A1018X4, RU000A101HJ8, RU000A101MC3, RU000A101PJ1) — 05.11.2019, 25.12.2019, 05.03.2020, 29.04.2020 и 22.05.2020 соответственно. Кредитные рейтинги выпускам облигаций ПАО «Магнит» (RU000A1036H9, RU000A1036M9) были присвоены впервые. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Магнит», а также кредитных рейтингов облигационных выпусков ПАО «Магнит» (RU000A1002U4, RU000A100ZS3, RU000A1018X4, RU000A101HJ8, RU000A101MC3, RU000A101PJ1, RU000A1036H9, RU000A1036M9) 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) 2021

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

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.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — 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 рассматриваться 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 предпринимают 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.