

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО «М.ВИДЕО» НА УРОВНЕ A(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «СТАБИЛЬНЫЙ»

ТАТЬЯНА ХАНСУВАРОВА

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 126

tatiana.khansuvarova@acra-ratings.ru

ВАСИЛИЙ ТАНУРКОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 145

vasilii.tanurcov@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ПАО «М.видео» (далее — Группа М.Видео — Эльдорадо, Компания, Группа) базируется на сильном операционном риск-профиле, характеризующемся высокими оценками бизнес-профиля и корпоративного управления и очень широкой географической диверсификацией, а также на умеренной оценке финансового риск-профиля, поддержку которой оказывают крупный размер бизнеса, высокие рентабельность и ликвидность. Давление на уровень рейтинга оказывают показатели обслуживания долга.

В связи с охлаждением потребительской активности, обусловленным ухудшением макроэкономических условий хозяйствования во втором полугодии 2024 года, АКРА пересмотрело ожидаемые темпы роста бизнеса Группы, что нашло отражение в изменении прогноза по кредитному рейтингу на «Стабильный».

Группа М.Видео — Эльдорадо была образована после приобретения дочерней компанией ПАО «М.видео» розничных сетей ООО «ЭЛЬДОРАДО» и ООО «Медиа-Сатурн-Руссланд» (российский бизнес MediaMarktSaturn) в 2018 году. Группа является одним из ключевых игроков российского рынка розничной торговли бытовой техникой и электроникой. На 31.12.2024 сеть Группы насчитывала более 1 200 магазинов.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Влияние макроэкономических факторов. Восстановление потребительской активности способствовало росту показателя GMV (gross merchandise value) Группы двузначными темпами в первом полугодии 2024 года. В свою очередь, ужесточение денежно-кредитной политики во второй половине прошлого года привело к изменению потребительского поведения (сбережения стали более предпочтительны в связи с высокими ставками по депозитам), а также к снижению кредитных продаж ввиду повышения стоимости заимствований.

На фоне охлаждения потребительского спроса финансовые результаты Группы по итогам 2024 года окажутся ниже ожиданий Агентства. АКРА также полагает, что дальнейшее восстановление показателей будет происходить медленнее, чем предполагалось ранее, однако ожидает реализацию отложенного из-за макроэкономических факторов потребительского спроса в сегменте бытовой техники и электроники.

По оценкам Агентства, средневзвешенный за период с 2022 по 2027 год показатель FFO до фиксированных платежей и налогов составит 49 млрд руб., а средневзвешенная за тот же период рентабельность по FFO до фиксированных платежей и налогов сохранится на уровне 10%, несмотря на инфляционное давление в 2024 году.

Повышение ключевой ставки также привело к увеличению процентных платежей по долгу, что оказало давление на показатели обслуживания долга. Тем не менее их изменение остается в рамках ранее присвоенных оценок.

Средняя долговая нагрузка и низкий уровень покрытия. По оценкам АКРА, средневзвешенное за период с 2022 по 2027 год отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей составит 4,0х, средневзвешенное за указанный период отношение скорректированного на аренду общего долга к FFO до фиксированных платежей оценивается Агентством на уровне 5,5х. При этом качественная оценка долговой нагрузки определяется как высокая, в связи с чем итоговая оценка фактора оценивается как умеренная.

Средневзвешенное за период с 2022 по 2027 год отношение FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам оценивается АКРА на уровне 1,2х, средневзвешенное за тот же период отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам — на уровне 1,4х. Агентство ожидает улучшения показателей долговой нагрузки и уровня покрытия в прогнозном периоде.

Сильная ликвидность и умеренный денежный поток. Уровень ликвидности Группы по-прежнему оценивается как высокий благодаря наличию доступных к выборке кредитных лимитов в банках, а также существенных остатков денежных средств на счетах, формирующих комфортную подушку ликвидности.

АКРА ожидает, что средневзвешенная за период с 2022 по 2027 год рентабельность свободного денежного потока (FCF) будет находиться на околонулевом уровне, а в прогнозном периоде выйдет в зону положительных значений.

Поддержку денежному потоку оказывают отсутствие дивидендных выплат и низкий уровень капитальных затрат: с 2022 года Группа значительно сократила инвестиционную активность. Агентство не прогнозирует существенных изменений в уровне капитальных затрат и ожидает, что в прогнозном периоде отношение капитальных затрат к выручке останется низким.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение валовой рентабельности на уровне 21–22%, рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов — на уровне не ниже 10%;
- сохранение доступа к внешним источникам ликвидности.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост средневзвешенного отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам выше 1,5х при одновременном росте средневзвешенного FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 2,5х;
- снижение средневзвешенного отношения скорректированного на аренду общего долга к FFO до фиксированных платежей ниже 4,0х наряду с ростом средневзвешенного отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам выше 2,5х.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение средневзвешенного отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам ниже 1,0х;
- снижение средневзвешенного FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 1,0х;
- рост средневзвешенного отношения скорректированного на аренду общего долга к FFO до фиксированных платежей выше 6,0х;
- рост средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 5,0х;
- снижение средневзвешенной рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов ниже 10%;
- снижение средневзвешенной рентабельности по FCF ниже уровня -2%;
- ухудшение доступа к внешним источникам ликвидности.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

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

Поддержка: отсутствует.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ПАО «М.видео» был присвоен 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](#).

Впервые кредитный рейтинг ПАО «М.видео» был опубликован АКРА 10.03.2021. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «М.видео» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ПАО «М.видео», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «М.видео» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА не оказывало ПАО «М.видео» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2025

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2
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 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.