

## АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО «МАГНИТ» НА УРОВНЕ AA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ЕГО ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ AA(RU)

### АЛЕКСЕЙ КОРНЕВ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 126  
alexey.kornev@acra-ratings.ru

### ВАСИЛИЙ ТАНУРКОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 03 44  
vasilii.tanurcov@acra-ratings.ru

ПРЕСС-РЕЛИЗ

Кредитный рейтинг ПАО «Магнит» (далее — «Магнит», Компания) 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. В 2021 году Компания осуществила сделку по приобретению сети магазинов «ДИКСИ», что позволило укрепить позиции «Магнита».

«Магнит» — один из двух наиболее крупных игроков российского рынка розничной торговли. На конец первого квартала 2022 года сеть Компании насчитывала 18 953 магазина «у дома», 506 супермаркетов и 7 146 магазинов формата «дрогери», общая торговая площадь магазинов составила порядка 9,2 млн кв. м. Компания присутствует во всех федеральных округах России, кроме Дальневосточного.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**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. Компания продолжает активно развивать формат магазинов «у дома» как один из самых востребованных рынком. Наиболее быстрорастущими сегментами являются магазины форматов «у дома» и «дрогери», позитивные результаты также демонстрирует новый формат магазинов Компании — дискаунтер. Приобретение «Магнитом» сети магазинов «ДИКСИ» в 2021 году позволило укрепить рыночные позиции Компании и ее присутствие преимущественно в Центральном федеральном округе. На данный момент Компания проводит дальнейшую работу по консолидации и оптимизации бизнеса сети «ДИКСИ». АКРА ожидает рост рентабельности сети магазинов «ДИКСИ» до среднего уровня магазинов «Магнита» к 2023 году.

**Очень крупный размер бизнеса при высокой рентабельности.** Выручка «Магнита» по итогам 2021 года составила 1 856 млрд руб., увеличившись на 19,5% к уровню 2020-го (скорректированная на приобретение сети «ДИКСИ» выручка выросла на 10,8%). Агентство отмечает резкий рост выручки Компании за первый квартал 2022 года, что связано с периодом ажиотажного спроса в феврале и марте. АКРА ожидает, что высокий уровень инфляции и периоды сверхвысокого спроса позитивно повлияют на выручку Компании в

2022 году. Уровень FFO до фиксированных платежей и налогов составил 217 млрд руб. (+22,9% к уровню 2020 года). Рентабельность по FFO до фиксированных платежей и налогов по итогам 2021-го была равна 11,7%. АКРА ожидает снижения рентабельности Компании по итогам 2022 года в связи с более низкой рентабельностью магазинов сети «ДИКСИ» относительно магазинов «Магнита», а также в результате вероятного снижения реальных располагаемых доходов населения в текущем году. Агентство ожидает восстановления рентабельности Компании в 2023 году.

**Средняя долговая нагрузка и средний уровень покрытия фиксированных платежей.** По состоянию на конец 2021 года отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей составило 2,3х (1,7х в 2020-м), а скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей — 4,2х (3,9х в 2020-м). Рост долговой нагрузки преимущественно связан с финансированием сделки по покупке сети «ДИКСИ». АКРА отмечает, что долг Компании был привлечен по низким ставкам (относительно уровня ставок в мае 2022 года) и носит долгосрочный характер. Существенная часть кредитного портфеля Компании представлена биржевыми облигациями. Отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам в 2021 году составило 7,9х (7,4х в 2020-м), отношение FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам — 2,1х (в 2020-м также было равно 2,1х).

**Очень высокий уровень корпоративного управления.** Оценка базируется на высоких оценках стратегии и структуры Компании, а также на очень высоких оценках структуры управления, риск-менеджмента и финансовой прозрачности. Компания успешно реализует стратегию развития и трансформации собственной розничной сети. Структура управления Компании соответствует лучшим мировым практикам; при совете директоров созданы комитеты по аудиту, стратегии, финансовым рынкам, кадрам и вознаграждениям; члены совета директоров обладают обширным опытом. Процедуры риск-менеджмента регламентированы и минимизируют все основные виды риска. Структура Компании умеренно усложнена, при этом основные генерирующие денежный поток операции сосредоточены на одном юридическом лице. Финансовая прозрачность находится на очень высоком уровне, взаимодействие с инвесторами осуществляется в соответствии с лучшими мировыми практиками.

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

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- успешная реализация стратегии Компании;
- отсутствие сделок M&A, которые могут существенно повлиять на бизнес Компании;
- рост выручки по итогам 2022 года более чем на 10%.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

**«Стабильный» прогноз** предполагает с 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 4,0х при одновременном росте рентабельности по FCF выше 2%.

**К негативному рейтинговому действию может привести:**

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

**КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА**

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

Поддержка: отсутствует.

**РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ**

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

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

Облигации ПАО «Магнит», серия БО-002P-03 (RU000A101PJ1); срок погашения — 19.05.2023, объем эмиссии — 15 млрд руб., —AA(RU).

Облигации ПАО «Магнит», серия БО-002P-02 (RU000A101MC3); срок погашения — 26.04.2023, объем эмиссии — 10 млрд руб., —AA(RU).

Облигации ПАО «Магнит», серия БО-002P-01 (RU000A101HJ8); срок погашения — 02.03.2023, объем эмиссии — 15 млрд руб., —AA(RU).

Облигации ПАО «Магнит», серия БО-003P-05 (RU000A1018X4); срок погашения — 22.12.2022, объем эмиссии — 10 млрд руб., —AA(RU).

**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 выпусков облигаций ПАО «Магнит» (RU000A1036M9, RU000A1036H9, RU000A101PJ1, RU000A101MC3, RU000A101HJ8, RU000A1018X4) 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 отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации**.

Впервые кредитный рейтинг ПАО «Магнит» был опубликован АКРА 23.09.2019, кредитные рейтинги облигационных выпусков ПАО «Магнит» (RU000A1018X4, RU000A101HJ8, RU000A101MC3, RU000A101PJ1, RU000A1036H9, RU000A1036M9) — 25.12.2019, 05.03.2020, 29.04.2020, 22.05.2020, 02.06.2021 и 02.06.2021 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Магнит», а также кредитного рейтинга облигационных выпусков ПАО «Магнит» (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) 2022

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](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.