

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

**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 «М.видео» (далее — Группа М.Видео — Эльдорадо, Компания, Группа) обусловлен высокими оценками операционного риск-профиля, крупным размером бизнеса, высокой рентабельностью и сильными оценками ликвидности и денежного потока. Сдерживающее влияние на кредитный рейтинг Группы оказывают средний уровень долговой нагрузки и низкий уровень покрытия. Изменение прогноза по рейтингу со «Стабильного» на «Позитивный» обусловлено ожидаемым Агентством дальнейшим восстановлением продаж и рентабельности Компании в 2024–2026 годах, что отразится в улучшении оценок долговой нагрузки и покрытия.

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 ведущим игроком российского рынка розничной торговли бытовой техникой и электроникой. На 31.12.2023 Группе принадлежала сеть из 1 242 магазинов.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Итоги 2023 года.** С 2022 года Компании пришлось в срочном порядке перестраивать процессы закупки и поставки товаров, что потребовало привлечения финансирования для увеличения оборотного капитала и привело к существенному росту долговой нагрузки и снижению уровня покрытия. Одновременно с этим наблюдалось снижение потребительской активности в сегменте электроники и бытовой техники, что стало причиной заметного сокращения выручки Группы в 2022 году. Также негативное влияние на выручку и уровень рентабельности оказывало уменьшение доли более маржинальных брендов в ассортименте Компании.

В течение 2023 года Компания завершила перестройку модели ведения бизнеса и в дальнейшем можно ожидать, что изменения оборотного капитала будут пропорциональны динамике выручки.

Также в 2023 году, в особенности во втором полугодии, наблюдалось восстановление спроса на рынке потребительской электроники и бытовой техники, что выразилось в росте показателя GMV (gross merchandise value) Компании по итогам четвертого квартала 2023 года на 43% в годовом сопоставлении.

**Средняя долговая нагрузка и низкий уровень покрытия.** По оценкам АКРА, средневзвешенное за период с 2021 по 2026 год отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей составит 2,7х, средневзвешенное за указанный период отношение скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей оценивается

Агентством на уровне 4,5x. Средневзвешенное за период с 2021 по 2026 год отношение FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам оценивается АКРА на уровне 1,4x, средневзвешенное за тот же период отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам — на уровне 1,8x. Агентство ожидает улучшения показателей долговой нагрузки и уровня покрытия в прогнозном периоде.

**Сильные оценки ликвидности и денежного потока.** Долг Компании на текущий момент состоит преимущественно из краткосрочных кредитов, при этом кредиты предоставлены в основном в рамках долгосрочных кредитных линий сроком от двух до трех лет. Группа М.Видео — Эльдорадо обладает достаточным запасом свободных и доступных к выборке кредитных лимитов для поддержания комфортной позиции по ликвидности. В 2022 и 2023 годах Компания заметно сократила капитальные затраты, что оказало поддержку ее свободному денежному потоку (FCF). В период с 2024 по 2026 год АКРА ожидает постепенного восстановления инвестиционной активности Группы, однако ее рентабельность по FCF, по мнению Агентства, останется положительной.

**Высокий уровень корпоративного управления** обусловлен реализацией успешной стратегии развития и выстроенными практиками управления. Кроме того, АКРА отмечает оперативные действия Компании в ответ на шоковые события в индустрии. При совете директоров созданы комитеты по аудиту, вознаграждениям и назначениям, а также по стратегии и цифровой трансформации. Риск-менеджмент в Группе регламентирован и минимизирует все основные виды рисков. Финансовая прозрачность находится на очень высоком уровне, а структура бизнеса достаточно проста: практически все операции осуществляются через одну дочернюю компанию, которая также является балансодержателем имущества Группы.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение валовой рентабельности на уровне выше 21%, рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов — в диапазоне 10–12%;
- реализация Компанией программы капитальных вложений в соответствии с заявленными сроками и объемами;
- сохранение доступа к внешним источникам ликвидности.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост средневзвешенного отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам выше 1,5x;
- снижение средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей ниже 3,5x наряду с ростом средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 2,5x.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост средневзвешенного отношения скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей выше 6,0x;
- рост средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 5,0x;
- 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) 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.