АКРА

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

05.10.2022

АКРА ПРИСВОИЛО X5 RETAIL GROUP N.V. КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ AAA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

АЛЕКСЕЙ КОРНЕВ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 126

alexey.kornev@acra-ratings.ru

АЛЕКСАНДР ГУЩИН

Директор — руководитель направления среднего бизнеса, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 89

alexander.gushchin@acra-ratings.ru

ПРЕСС-РЕЛИЗ

Кредитный рейтинг X5 Retail Group N.V. (далее — X5, Компания) обусловлен очень сильным операционным профилем, лидерской позицией Компании на российском рынке продовольственной розницы, высокой рентабельностью и высоким уровнем ликвидности. Агентство отмечает положительную динамику операционных результатов Компании в первой половине 2022 года на фоне сокращения общего объема долга. Выручка Компании за первое полугодие 2022 года выросла на 18,8% по сравнению с показателем за тот же период 2021 года при росте рентабельности.

X5 — крупнейший игрок на рынке продуктовой розницы России. Компания успешно развивает разные форматы торговли как оффлайн, так и онлайн. На 30.06.2022 розничная сеть Компании включала 18,6 тыс. магазинов «Пятерочка», 986 магазинов «Перекресток», а также магазины других форматов. Общая торговая площадь на указанную дату составила 8 640 тыс. кв. м. Компания является одним из крупнейших игроков сектора e-grocery.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Очень сильный бизнес-профиль X5 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. На данный момент основным сегментом для Компании является формат магазинов «у дома», который представлен магазинами «Пятерочка»; существенная часть также приходится на формат супермаркетов (магазины «Перекресток»). Компания активно развивает присутствие в новых сегментах. Так, X5 занимает второе место на рынке e-grocery в России по итогам 2021 года и активно расширяет собственную сеть жестких дискаунтеров — «Чижик». Кроме того, Компания расширяет географическую диверсификацию: в августе была достигнута договоренность по стратегическому партнерству с одними из ведущих торговых сетей Восточной Сибири — группами компаний «Красный Яр» и «Слата». Соответствующие ходатайства направлены в Федеральную антимонопольную службу (ФАС России). Агентство ожидает, что сделка будет завершена после получения Компанией разрешения ФАС России.

Очень высокий уровень корпоративного управления. Оценка базируется на очень высоких оценках стратегии, структуры управления, риск-менеджмента и финансовой прозрачности Компании. X5 успешно реализует стратегию развития и трансформации собственной розничной сети. Структура управления Компании соответствует лучшим мировым практикам. Процедуры риск-менеджмента регламентированы и минимизируют все основные риски. Структура Компании оценивается на высоком уровне, основные операции, генерирующие денежный поток, сосредоточены на нескольких юридических

лицах. Финансовая прозрачность находится на очень высоком уровне, взаимодействие с инвесторами осуществляется в соответствии с лучшими мировыми практиками.

Лидерская позиция на рынке по выручке при высокой рентабельности. По итогам 2021 года выручка Компании выросла на 11,5% в годовом сопоставлении, составив 2 205 млрд руб. В первой половине этого года показатель увеличился на 18,8% в связи с периодом ажиотажного спроса в феврале и марте, высоким уровнем продуктовой инфляции, а также открытием Компанией новых магазинов сети. По расчетам АКРА, рентабельность по FFO до фиксированных платежей и налогов по итогам 2021 года составила 12,1%, Агентство ожидает, что рентабельность Компании будет находиться на стабильном уровне в будущем.

Низкая долговая нагрузка и средний уровень покрытия. По состоянию на конец 2021 года отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей составило 2,0x (2,3x в 2020 году), а скорректированного общего долга [1] к FFO до фиксированных платежей — 4,1x (4,4x в 2020 году). В 2022 году Компания сократила общий объем долга: на 30.06.2022 ее совокупный финансовый долг был на уровне 243,9 млрд руб. (294,3 млрд руб. на конец 2021 года). На фоне положительных операционных результатов это позволит Компании улучшить метрики долговой нагрузки по итогам текущего года, в связи с чем Агентство оценивает долговую нагрузку Компании как низкую. Отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам по итогам 2021 года составляло 9,2x (7,5x в 2020 году), а отношение FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам — 2,1x (1,9x в 2020 году). Рост процентных ставок и стоимости обслуживания долга в 2022 году будет компенсирован позитивными операционными результатами и ростом FFO.

Высокие оценки ликвидности и денежного потока. Высокая оценка ликвидности обусловлена как наличием у Компании значительного объема доступных и свободных к выборке кредитных лимитов — 442,9 млрд руб. на 30.06.2022, так и наличием существенного объема свободных денежных средств и эквивалентов. АКРА отмечает широкий доступ X5 к внешним источникам финансирования и достаточную степень диверсификации базы кредиторов. По оценкам АКРА, показатель FCF Компании по итогам 2022 года будет положительным, что в совокупности с низким отношением капитальных затрат к выручке позволяет присвоить высокую оценку за денежный поток.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- успешная реализация стратегии развития Компании;
- рост выручки более чем на 15% по итогам 2022 года;
- стабильный уровень рентабельности Компании по итогам 2022 года;
- снижение долговой нагрузки в прогнозном периоде.

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 1,5x;
- снижение рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов ниже 10% при одновременном росте взвешенного отношения скорректированного долга к FFO до фиксированных платежей выше 4,0x.

1 Мультипликатор операционной аренды для компаний розничной торговли — 7.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

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

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг был присвоен 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.

Кредитный рейтинг был присвоен X5 Retail Group N.V. впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу X5 Retail Group N.V. ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных X5 Retail Group N.V., информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен на основании отчетности X5 Retail Group N.V. по МСФО. Кредитный рейтинг является запрошенным, X5 Retail Group N.V. 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 X5 Retail Group N.V. дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(C) 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.

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 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.