

Финансовый обзор¹

Ключевые финансовые показатели за 2020 г.²

- Общая выручка выросла на 13,5% год к году до 1 553,8 млрд руб.
- Чистая розничная выручка увеличилась на 13,3% год к году и составила 1 510,1 млрд руб.
- Валовая рентабельность составила 23,5% — рост на 74 б.п. год к году на фоне улучшения коммерческих условий, снижения промо-активности в сочетании с увеличением охвата промо и повышением рентабельности промо мероприятий, снижения потерь и логистических затрат, частично нивелированных расходами на программу лояльности.
- Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы³ как процент от продаж сократились на 36 б.п. до 17,5% за счет снижения расходов на аренду, а также положительного эффекта операционного рычага, частично нивелированных увеличением расходов на упаковку и материалы.
- Показатель EBITDA составил 109,4 млрд руб. Рост рентабельности по EBITDA на 97 б.п. год к году до 7,0% обусловлен сильной динамикой валовой рентабельности и сокращением коммерческих, общехозяйственных и административных расходов.
- Чистая прибыль увеличилась на 120,8% год к году и составила 37,8 млрд руб. Рентабельность чистой прибыли выросла с 1,2% в 2019 году до 2,4% в 2020 году.
- По состоянию на 31 декабря 2020 г. чистый долг составил 121,4 млрд руб. Показатель чистый долг / EBITDA составил 1,1х по сравнению с 2,1х по состоянию на 31 декабря 2019 г.

Общая выручка в 2020 г. выросла на 13,5% и составила 1 553,8 млрд руб.

Чистая розничная выручка в 2020 г. выросла на 13,3% год к году и составила 1 510,1 млрд руб. на фоне увеличения торговой площади на 3,6% и роста LFL продаж на 7,4%. Каждый квартал отчетного года рост чистой розничной выручки опережал рост торговой площади благодаря сильной динамике LFL-продаж, что способствовало непрерывному росту плотности продаж во всех форматах с января 2020 г.

Оптовые продажи в 2020 г. увеличились на 22,2% год к году и составили 43,7 млрд руб. преимущественно благодаря улучшениям оптовых операций. Доля оптового сегмента увеличилась с 2,6% в 2019 г. до 2,8% в 2020 г.

Валовая прибыль в 2020 г. увеличилась на 17,2% до 365,7 млрд руб., валовая маржа выросла на 74 б.п. год к году до 23,5% благодаря улучшению коммерческих условий, снижению промо-активности в сочетании с увеличением охвата промо и повышением рентабельности промо мероприятий, снижению потерь и логистических затрат, а также увеличению доли высокомаржинального формата «дрогери». Это было частично нивелировано дальнейшими инвестициями в программу лояльности на фоне увеличения доли продаж с использованием карт лояльности и увеличением доли низкомаржинального оптового сегмента.

Влияние МСФО 16

МСФО 16 уравнивает представление арендованных и собственных активов. Согласно новому стандарту, расходы по аренде заменяются амортизацией и расходами по выплате процентов. Амортизация начисляется прямолинейно. При этом проценты исчисляются от остаточной суммы арендных обязательств. Таким образом, проценты будут выше в первые годы срока аренды и будут постепенно снижаться с течением времени. В результате степень влияния нового стандарта будет во многом зависеть от этапа срока аренды — чем ближе к концу срок аренды, тем ниже будет размер процентов.

Одновременно с ростом доли ассортимента фреш и повышением доступности товара на полке, потери как процент от продаж сократились на 56 б.п. год к году благодаря постоянной оптимизации логистических процессов, пересмотру стандартов качества принимаемого товара и других инициатив.

Несмотря на непрерывное повышение доступности товара на полке и уровня обслуживания, транспортные расходы в процентах от продаж снизились на 6 б.п. год к году за счет оптимизации маршрутов, повышения эффективности использования автомобилей и других мероприятий по повышению операционной эффективности, что привело к сокращению затрат на километр на 7,9% год к году.

¹ Компания комментирует финансовые показатели по методике МСБУ 17 в данном разделе Отчета. Финансовые показатели, рассчитанные по методике МСФО 16, также представлены далее.

² Показатели EBITDA, EBITDA до LTI и LFL рассчитываются Компанией и не аудированы.

³ Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы за вычетом расходов на амортизацию.

2020



Незначительные отклонения в расчете итогов, промежуточных итогов и/или процентного изменения обусловлены округлением.

Ключевые финансовые показатели за 2020 г.

Млн руб.	МСБУ 17			МСФО 16		
	2020	2019	Изменение	2020	2019	Изменение
Общая выручка	1 553 777	1 368 705	13,5%	1 553 777	1 368 705	13,5%
Розничная выручка	1 510 071	1 332 929	13,3%	1 510 071	1 332 929	13,3%
Оптовая выручка	43 707	35 777	22,2%	43 707	35 777	22,2%
Валовая прибыль	365 729	311 999	17,2%	365 756	311 999	17,2%
Валовая маржа, %	23,5%	22,8%	74 б.п.	23,5%	22,8%	74 б.п.
SG&A, % от продаж	-20,5%	-21,3%	82 б.п.	-19,1%	-19,8%	70 б.п.
EBITDA до LTI ⁴	110 264	85 111	29,6%	179 043	149 309	19,9%
EBITDA маржа до LTI, %	7,1%	6,2%	88 б.п.	11,5%	10,9%	61 б.п.
EBITDA	109 410	83 112	31,6%	178 189	147 310	21,0%
EBITDA маржа, %	7,0%	6,1%	97 б.п.	11,5%	10,8%	71 б.п.
EBIT	63 493	36 324	74,8%	88 424	59 216	49,3%
EBIT маржа, %	4,1%	2,7%	143 б.п.	5,7%	4,3%	136 б.п.
Чистые финансовые расходы	-13 497	-15 095	-10,6%	-44 268	-47 509	-6,8%
Прибыль / (убыток) по курсовым разницам	-1 310	781	-267,8%	-1 453	873	-266,5%
Прибыль до налогообложения	48 686	22 010	121,2%	42 703	12 579	239,5%
Налоги	-10 905	-4 901	122,5%	-9 709	-3 015	222,0%
Чистая прибыль	37 781	17 108	120,8%	32 993	9 564	245,0%
Чистая маржа, %	2,4%	1,2%	118 б.п.	2,1%	0,7%	142 б.п.

⁴ LTI — долгосрочная программа мотивации.

Финансовый обзор (продолжение)

Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы (SG&A)

	МСБУ 17			МСФО 16		
Млн руб.	2020	2019	Изменение	2020	2019	Изменение
Оплата труда и соответствующие налоги	138 640	121 677	13,9%	138 640	121 677	13,9%
как % от выручки	8,9%	8,9%	3 б.п.	8,9%	8,9%	3 б.п.
Аренда	67 011	63 195	6,0%	1 429	982	45,5%
как % от выручки	4,3%	4,6%	−30 б.п.	0,1%	0,1%	2 б.п.
Амортизация	45 917	46 788	−1,9%	89 765	88 094	1,9%
как % от выручки	3,0%	3,4%	−46 б.п.	5,8%	6,4%	−66 б.п.
Коммунальные платежи	28 287	24 737	14,3%	28 287	24 737	14,3%
как % от выручки	1,8%	1,8%	1 б.п.	1,8%	1,8%	1 б.п.
Реклама	7 628	7 715	−1,1%	7 628	7 715	−1,1%
как % от выручки	0,5%	0,6%	−7 б.п.	0,5%	0,6%	−7 б.п.
Прочие расходы	9 051	8 723	3,8%	9 051	8 723	3,8%
как % от выручки	0,6%	0,6%	−5 б.п.	0,6%	0,6%	−5 б.п.
Услуги банков	7 108	6 516	9,1%	7 108	6 516	9,1%
как % от выручки	0,5%	0,5%	−2 б.п.	0,5%	0,5%	−2 б.п.
Ремонт и техническое обслуживание	6 732	5 748	17,1%	6 732	5 748	17,1%
как % от выручки	0,4%	0,4%	1 б.п.	0,4%	0,4%	1 б.п.
Налоги, кроме налога на прибыль	2 925	3 240	−9,7%	2 925	3 240	−9,7%
как % от выручки	0,2%	0,2%	−5 б.п.	0,2%	0,2%	−5 б.п.
Упаковка и материалы	4 861	3 215	51,2%	4 861	3 215	51,2%
как % от выручки	0,3%	0,2%	8 б.п.	0,3%	0,2%	8 б.п.
Итого коммерческие, общехозяйственные и административные расходы	318 159	291 555	9,1%	296 425	270 648	9,5%
как % от выручки	20,5%	21,3%	−82 б.п.	19,1%	19,8%	−70 б.п.
Итого коммерческие, общехозяйственные и административные расходы (за вычетом амортизации)	272 242	244 767	11,2%	206 660	182 554	13,2%
как % от выручки	17,5%	17,9%	−36 б.п.	13,3%	13,3%	−4 б.п.

Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы как процент от продаж сократились на 82 б.п. и составили 20,5%.

Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы, исключая расходы на амортизацию как процент от продаж сократились на 36 б.п. до 17,5% преимущественно за счет снижения расходов на аренду, а также положительного эффекта операционного рычага, частично нивелированных увеличением расходов на упаковку и материалы.

Расходы на персонал как процент от продаж не изменились и составили 8,9% — разовые расходы, понесенные Компанией в марте и апреле 2020 г. в связи с COVID-19, были компенсированы ростом операционной эффективности. Компания произвела увеличенные выплаты за сверхурочную работу линейному персоналу и дополнительным сотрудникам, принятым в период высокого спроса в марте, что было частично компенсировано ростом производительности труда и снижением текучести кадров. Текущее количество кадров продолжила снижаться благодаря дальнейшей автоматизации бизнес-процессов и улучшению условий труда персонала магазинов, включая точечное повышение заработной платы линейному персоналу, а также повышению уровня удержания персонала.

Расходы на аренду как процент от продаж сократились на 30 б.п. год к году до 4,3% благодаря росту плотности продаж, улучшению условий аренды и закрытию неэффективных магазинов, несмотря на увеличение доли арендованных площадей до 78,0% в 2020 г. по сравнению с 77,2% годом ранее.

Несмотря на увеличение расходов, связанных с программой лояльности, расходы на рекламу как процент от продаж сократились на 7 б.п. год к году до 0,5% благодаря более эффективным тактикам и методам проведения промо кампаний.

Увеличение расходов на упаковку и материалы на 8 б.п. год к году до 0,3% отражает затраты на обеспечение покупателей и сотрудников Компании средствами санитарной защиты.

Прочие расходы, включая расходы на коммунальные услуги, банковские и налоговые расходы, снизились за счет положительного эффекта операционного рычага.

Совокупные расходы, понесенные Компанией в связи с COVID-19 в 2020 г., составили 2,8 млрд руб., включая дополнительные выплаты линейному персоналу (отраженные в расходах на персонал) и меры по обеспечению безопасности (отраженные в других операционных расходах).

В результате показатель EBITDA составил 109,4 млрд руб. Рентабельность по EBITDA выросла на 97 б.п. год к году до 7,0%, что обусловлено сильной динамикой валовой маржи и сокращением коммерческих, общехозяйственных и административных расходов. Расходы на долгосрочную программу мотивации в отчетном периоде составили 0,05% от продаж. В результате рентабельность по EBITDA до LTI составила 7,1%.

Расходы на амортизацию как процент от продаж снизились на 46 б.п. год к году и составили 3,0% за счет положительного эффекта операционного

рычага, замедления открытия магазинов (839 магазинов открыто (net) в 2020 г. по сравнению с 2 377 открытиями в прошлом году) и программы редизайна (385 магазинов прошли редизайн в 2020 г. по сравнению с 2 341 в прошлом году).

В результате операционная прибыль Компании за 2020 г. составила 63,5 млрд руб., что на 74,8% выше, чем аналогичный показатель за прошлый год.

Чистые финансовые расходы в 2020 г. сократились на 10,6% год к году (или 23 б.п.) до 13,5 млрд руб. благодаря снижению стоимости долга и общей суммы заимствований. В результате мер, направленных на повышение финансовой эффективности, стоимость долга сократилась до 6,1% (102 б.п. год к году).

В 2020 г. убыток Компании по курсовым разницам, полученный в связи с прямыми импортными операциями, составил 1,3 млрд руб.

Величина налога на прибыль в 2020 г. составила 10,9 млрд руб. Эффективная налоговая ставка составила 22,4%.

В результате чистая прибыль Компании за 2020 г. более чем удвоилась год к году и составила 37,8 млрд руб. Рентабельность чистой прибыли выросла до 2,4%.

Финансовый обзор (продолжение)

Баланс и денежные потоки

Несмотря на дальнейшее повышение доступности товара на полке, увеличение доли формата дрогери на 66 б.п. как процента от чистой розничной выручки, инфляцию закупочных цен и рост общей выручки на 13,5%, товарные запасы сократились на 12,9 млрд руб. по сравнению с 31 декабря 2019 г. и составили 205,9 млрд руб. Этому способствовал ряд проектов, запущенных в 2020 г., включая сокращение товаров с низкой оборачиваемостью, гармонизацию ассортимента и ИТ-решения, направленные на повышение доступности товара на полке и прогнозирование промо-акций.

Торговая и прочая кредиторская задолженность не изменилась год к году и составила 161,1 млрд руб. Увеличение торговой кредиторской задолженности на 4,7 млрд руб. в результате улучшения условий расчетов с поставщиками в днях было нивелировано сокращением прочей кредиторской задолженности на 5,2 млрд руб. в связи с высокими темпами развития в 2019 г. Дебиторская задолженность сократилась на 5,4 млрд руб., или 38,8%, до 8,6 млрд руб. в результате текущих инициатив по оптимизации, включающих еженедельное отслеживание просроченной задолженности и клиринговые расчеты, а также запуск электронного документооборота с поставщиками.

Ключевые показатели баланса по состоянию на 31 декабря 2020 г. (МСФО 16)

Млн руб.	31 декабря 2020 г.	31 декабря 2019 г.
Внеоборотные активы	678 461	697 347
Запасы	205 949	218 874
Торговая и прочая дебиторская задолженность	8 564	13 993
Денежные средства и их эквиваленты	44 700	8 901
Прочие оборотные активы	7 718	9 574
Активы	945 392	948 689
Капитал	182 889	188 533
Долгосрочные обязательства	147 695	119 632
Прочие долгосрочные обязательства	330 535	340 125
Торговая и прочая кредиторская задолженность	161 072	161 631
Краткосрочные займы и краткосрочная часть долгосрочных обязательств	18 392	64 578
Прочие краткосрочные обязательства	104 809	74 189
Капитал и обязательства	945 392	948 689

Структура долга и долговая нагрузка по состоянию на 31 декабря 2020 г.

Млрд руб.	2020	Доля, %	1П 2020	Доля, %	2019	Доля, %
МСБУ 17						
Общий долг	166,1		208,6		184,2	
Долгосрочный долг	147,7	88,9%	117,4	56,3%	119,6	64,9%
Краткосрочный долг	18,4	11,1%	91,2	43,7%	64,6	35,1%
Чистый долг	121,4		187,4		175,3	
Чистый долг / EBITDA	1,1x		2,0x		2,1x	
МСФО 16						
Чистый долг	479,0		538,8		532,5	
Чистый долг / EBITDA	2,7x		3,3x		3,6x	

В результате погашения долга общий долг сократился на 18,1 млрд руб., или 9,8%, по сравнению с 31 декабря 2019 г. и составил 166,1 млрд руб. по состоянию на 31 декабря 2020 г., при этом объем денежных средств

составил 44,7 млрд руб. В результате чистый долг сократился на 53,9 млрд руб. по сравнению с 31 декабря 2019 г. и составил 121,4 млрд руб. Долг полностью представлен в руб., в соответствии со структурой выручки Компании.

Доля долгосрочных заимствований составила 99% со сроком погашения 22 месяца. Соотношение чистый долг / EBITDA составило 1,1x на 31 декабря 2020 г. по сравнению с 2,1x на 31 декабря 2019 г.

Ключевые показатели консолидированного отчета о движении денежных средств за 2020 г.

	МСБУ 17			МСФО 16		
Млн руб.	2020	2019	Изменение	2020	2019	Изменение
Движение денежных средств, используемых в операционной деятельности, до учета изменений оборотного капитала	109 798	86 183	27,4%	175 408	148 492	18,1%
Изменение оборотного капитала	30 349	-13 385	-326,7%	30 712	-11 501	-367,0%
Чистые процентные расходы и уплаченный налог на прибыль	-25 738	-16 968	51,7%	-56 509	-49 377	14,4%
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности	114 409	55 830	104,9%	149 611	87 614	70,8%
Чистое использование денежных средств в инвестиционной деятельности	-29 533	-57 167	-48,3%	-29 020	-55 709	-47,9%
Чистое использование денежных средств в финансовой деятельности	-49 077	-16 510	197,3%	-84 793	-49 752	70,4%
Чистое (уменьшение) / увеличение денежных средств и их эквивалентов	35 798	-17 846	-300,6%	35,798	-17,846	-300,6%

Величина денежных средств Компании от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале в 2020 г. составила 109,8 млрд руб., что на 23,6 млрд руб., или на 27,4%, выше год к году. Изменение оборотного капитала улучшилось до 30,3 млрд руб. с -13,4 млрд руб. в 2019 г. в результате сокращения запасов и дебиторской задолженности, а также роста начисленных расходов и налогов к оплате.

Чистые процентные расходы и налог на прибыль, уплаченный в 2020 г., увеличились на 8,8 млрд руб., или на 51,7% до 25,7 млрд руб. Чистые процентные расходы сократились на 10,1% год к году и составили 12,6 млрд руб. в 2020 г. на фоне снижения стоимости долга и уменьшения объема задолженности. Налог на прибыль за 2020 г. вырос до 13,1 млрд руб.

Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности в 2020 г. увеличилось на 104,9% до 114,4 млрд руб. в результате положительных изменений оборотного капитала и сокращения процентных расходов.

Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, в основном состоящие из капитальных затрат, сократились на 48,3% до 29,5 млрд руб. в 2020 г. Динамика обусловлена замедлением программы развития (1 292 магазина открыты (gross) в 2020 г. по сравнению с 2 841 в 2019 г.) и программы редизайна (385 магазинов в 2020 г. по сравнению с 2 341 магазином в 2019 г.). Капитальные затраты в 2020 г. оказались ниже прогнозов Компании в связи с более низкими, чем ожидалось,

темпами развития сети на фоне ограничений, связанных с пандемией, и намерением менеджмента открывать магазины селективно, следуя высоким требованиям к доходности.

В 2020 г. чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности, составили 49,1 млрд руб. по сравнению с 16,5 млрд руб., использованными в 2019 г. В 2020 г. Компания выплатила дивиденды в размере 29,9 млрд руб.¹ Оставшаяся разница объясняется главным образом динамикой поступлений от заимствований и погашением займов.

В результате факторов, указанных выше, в 2020 г. чистый объем денежных средств увеличился на 35,8 млрд руб. до 44,7 млрд руб. по состоянию на 31 декабря 2020 г.

¹ Без учета внутригрупповых расчетов между ПАО «Магнит» и АО «Тандер».