

Финансовый обзор¹



Дмитрий Иванов,
Финансовый директор

В 2021 г. «Магнит» соблюдал строгую финансовую дисциплину бизнеса. Открывая новые магазины и проводя редизайн существующих, мы руководствовались принципом доходности инвестиций, а также взвешенно подходили к развитию онлайн-продаж. В 2021 г. «Магнит» сумел увеличить как выручку, так и рентабельность по EBITDA, что способствовало росту акционерной стоимости.

Я доволен тем, что, проведя довольно крупную сделку – приобретение пятого по величине в России продуктового ритейлера «Дикси», – «Магниту» удалось сохранить долговую нагрузку на комфортном уровне 1,5х EBITDA и низкую стоимость долга на уровне 6,4%. Другим важным достижением для нас стало сокращение цикла оборотного капитала более чем на 7 дней, что высвободило 18,3 млрд руб. денежных средств.

Ключевые финансовые показатели за 2021 г.

**Общая
выручка**
выросла на

19,5%

год к году до 1 856,1 млрд руб. Общая выручка, скорректированная на приобретение «Дикси», выросла на 10,8%

Расходы SG&A²
увеличились на

25 б. п.

до 17,8% в связи с ростом расходов на рекламу и прочих расходов

По состоянию на 31 декабря 2021 г.

чистый долг составил

197,0 млрд руб.

Соотношение чистый долг / EBITDA составило 1,5х.

**Чистая розничная
выручка**
составила

**1 808
млрд руб.**

Рост составил 19,7% год к году. Рост чистой розничной выручки, скорректированной на приобретение «Дикси», составил 11,3%

Чистая прибыль
увеличилась на

36,8%

год к году до 51,7 млрд руб. Рентабельность чистой прибыли составила 2,8% по сравнению с 2,4% годом ранее

**Валовая
прибыль**
увеличилась на

20,1%

год к году до 439,2 млрд руб. Валовая рентабельность составила 23,7% в результате повышения эффективности промомероприятий, снижения потерь и положительного влияния структуры форматов

EBITDA
составила

133,1 млрд руб.

Рентабельность по EBITDA увеличилась на 13 б. п. год к году и составила 7,2% на фоне роста валовой рентабельности, но была частично нивелирована консолидацией «Дикси»

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.

Общая выручка в 2021 г. выросла на 19,5% на фоне роста чистой розничной выручки на 19,7% и роста оптовых продаж на 10,6%. Оптовые операции составили 2,6% от общей выручки.

Валовая прибыль в 2021 г. увеличилась на 20,1% год к году до 439,2 млрд руб. Валовая маржа увеличилась на 13 б. п. год к году до 23,7% в результате повышения эффективности промомероприятий, снижения потерь и положительного влияния структуры форматов.

Структура форматов оказала положительное влияние на рост валовой маржи, доля оптового сегмента снизилась до 2,6% с 2,8% годом ранее. Интенсивность промо немного увеличилась год к году, что обусловлено динамикой первого полугодия.

Транспортные расходы не изменились год к году и составили 2,5% как процент от продаж, несмотря на дальнейшее повышение доступности товара на полке, благодаря повышению производительности и загрузки распределительных

центров, компенсирующему негативное влияние роста тарифов на контейнерные перевозки.

Одновременно с ростом доли ассортимента фреш, повышением доступности товара на полке и консолидацией бизнеса «Дикси» потери как процент от продаж сократились на 20 б. п. год к году благодаря постоянной оптимизации логистических процессов, пересмотру стандартов качества принимаемого товара и другим инициативам.

Финансовые показатели за 2021 г.

млн руб.	МСБУ 17			МСФО 16		
	2021	2020	Изменение	2021	2020	Изменение
Общая выручка	1 856 079	1 553 777	19,5%	1 856 079	1 553 777	19,5%
Розничная выручка	1 807 752	1 510 071	19,7%	1 807 752	1 510 071	19,7%
Оптовая выручка	48 327	43 707	10,6%	48 327	43 707	10,6%
Валовая прибыль	439 238	365 729	20,1%	439 264	365 756	20,1%
Валовая прибыль, %	23,7%	23,5%	13 б. п.	23,7%	23,5%	13 б. п.
SG&A, % от продаж	-20,6%	-20,5%	-17 б. п.	-19,2%	-19,1%	-15 б. п.
EBITDA до LTI ³	134 054	110 264	21,6%	215 132	179 043	20,2%
EBITDA маржа до LTI, %	7,2%	7,1%	13 б. п.	11,6%	11,5%	7 б. п.
EBITDA	133 143	109 410	21,7%	214 220	178 189	20,2%
EBITDA маржа, %	7,2%	7,0%	13 б. п.	11,5%	11,5%	7 б. п.
EBIT	79 744	63 493	25,6%	108 897	88 424	23,2%
EBIT маржа, %	4,3%	4,1%	21 б. п.	5,9%	5,7%	18 б. п.
Чистые финансовые расходы	-12 966	-13 497	-3,9%	-46 578	-44 268	5,2%
Прибыль/(убыток) по курсовым разницам	302	-1 310	-123,1%	281	-1 453	-119,3%
Прибыль до налогообложения	67 081	48 686	37,8%	62 600	42 703	46,6%
Налоги	-15 387	-10 905	41,1%	-14 494	-9 709	49,3%
Чистая прибыль	51 694	37 781	36,8%	48 106	32 993	45,8%
Чистая маржа, %	2,8%	2,4%	35 б. п.	2,6%	2,1%	47 б. п.

¹ Компания комментирует финансовые показатели по методике МСБУ 17 в данном разделе Отчета.

² Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы за вычетом расходов на амортизацию.

³ LTI – программа долгосрочной мотивации менеджмента через участие в капитале.

Финансовый обзор

(продолжение)

Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы (SG&A)

млн руб.	МСБУ 17			МСФО 16		
	2021	2020	Изменение	2021	2020	Изменение
Расходы на персонал	166 606	139 886	19,1%	166 606	139 886	19,1%
как % от выручки	9,0%	9,0%	-3 б. п.	9,0%	9,0%	-3 б. п.
Аренда	80 834	67 011	20,6%	2 739	1 429	91,7%
как % от выручки	4,4%	4,3%	4 б. п.	0,1%	0,1%	6 б. п.
Амортизация и обесценение	53 399	45 917	16,3%	105 323	89 765	17,3%
как % от выручки	2,9%	3,0%	-8 б. п.	5,7%	5,8%	-10 б. п.
Коммунальные платежи и услуги связи	34 252	28 827	18,8%	34 252	28 827	18,8%
как % от выручки	1,8%	1,9%	-1 б. п.	1,8%	1,9%	-1 б. п.
Реклама	11 475	7 628	50,4%	11 475	7 628	50,4%
как % от выручки	0,6%	0,5%	13 б. п.	0,6%	0,5%	13 б. п.
Прочие расходы	10 944	7 265	50,6%	10 907	7 265	50,1%
как % от выручки	0,6%	0,5%	12 б. п.	0,6%	0,5%	12 б. п.
Услуги банков	9 022	7 108	26,9%	9 022	7 108	26,9%
как % от выручки	0,5%	0,5%	3 б. п.	0,5%	0,5%	3 б. п.
Ремонт и техническое обслуживание	8 216	6 732	22,1%	8 192	6 732	21,7%
как % от выручки	0,4%	0,4%	1 б. п.	0,4%	0,4%	1 б. п.
Налоги, кроме налога на прибыль	2 944	2 925	0,7%	2 944	2 925	0,7%
как % от выручки	0,2%	0,2%	-3 б. п.	0,2%	0,2%	-3 б. п.
Упаковка и материалы	5 500	4 861	13,1%	5 500	4 861	13,1%
как % от выручки	0,3%	0,3%	-2 б. п.	0,3%	0,3%	-2 б. п.
Итого коммерческие, общехозяйственные и административные расходы	383 194	318 159	20,4%	356 962	296 425	20,4%
как % от выручки	20,6%	20,5%	17 б. п.	19,2%	19,1%	15 б. п.
Итого коммерческие, общехозяйственные и административные расходы (за вычетом амортизации)	329 795	272 242	21,1%	251 638	206 660	21,8%
как % от выручки	17,8%	17,5%	25 б. п.	13,6%	13,3%	26 б. п.

Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы как процент от продаж увеличились на 17 б. п. год к году до 20,6%.

Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы, исключая расходы на амортизацию, как процент от продаж увеличились на 25 б. п. до 17,8% в связи с ростом расходов на рекламу и прочих расходов.

Расходы на рекламу выросли на 13 б. п. год к году до 0,6% как процент от продаж в связи с увеличением количества маркетинговых мероприятий, включая цифровой маркетинг и программы лояльности.

Расходы на аренду как процент от продаж выросли на 4 б. п. год к году до 4,4% в связи с консолидацией магазинов «Дикси», расположенных преимущественно в Москве, Санкт-Петербурге и их областях с более высокими арендными ставками, ускорением открытия магазинов и, следовательно, увеличением количества магазинов, находящихся в стадии раскрутки, а также ростом доли арендованных торговых площадей. Доля арендованных площадей увеличилась до 80,2% в конце 2021 г. по сравнению с 78,0% годом ранее. Несмотря на указанные выше факторы, расходы отдельно бизнеса «Магнита» на аренду сократились как процент от продаж благодаря увеличению плотности продаж, улучшению условий аренды и закрытию неэффективных магазинов.

Расходы на персонал как процент от продаж не изменились год к году и составили 9,0% (-3 б. п. год к году). Рост производительности труда персонала магазинов, автоматизация бизнес-процессов частично компенсировали дополнительное давление новых магазинов, находящихся в стадии выхода на целевые показатели, и незначительное увеличение текучести кадров в связи с пандемией в прошлом году.

Коммунальные услуги, расходы на ремонт и техническое обслуживание, расходы на упаковку и материалы, банковские и налоговые расходы в целом не изменились как процент от продаж год к году.

Прочие расходы как процент от продаж увеличились на 12 б. п. год к году до 0,6% в связи с ростом информационных и консультационных услуг, услуг по сбору и доставке онлайн-заказов, а также услуг по технической поддержке и сопровождению программного обеспечения.

Прочие доходы и расходы как процент от продаж увеличились на 25 б. п. до 1,3% за счет роста доходов от продажи упаковочных материалов, а также доходов от рекламы, аренды и субаренды.

В результате показатель EBITDA составил 133,1 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составила 7,2%, увеличившись на 13 б. п. год к году. Этот рост был обусловлен сильной динамикой валовой рентабельности, но частично нивелирован увеличением 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 7,2% (что соответствует объявленному показателю EBITDA).

Расходы на амортизацию как процент от продаж снизились на 8 б. п. год к году до 2,9% за счет консолидации бизнеса «Дикси» с более низкой долей амортизации как процента от продаж, а также положительного эффекта операционного рычага.

В результате операционная прибыль в 2021 г. составила 79,7 млрд руб., EBIT маржа составила 4,3%. Чистые финансовые расходы в 2021 г. сократились на 3,9% и составили 13,0 млрд руб. Общий долг Компании в отчетном периоде увеличился на 104,3 млрд руб. за счет долгосрочных банковских кредитов и облигаций для ускорения программы развития и приобретения розничной сети «Дикси».

В результате средняя стоимость долга увеличилась год к году до 6,4% (33 б. п. год к году). 99,8% долга Компании представлены долгосрочными заимствованиями и облигациями со средним сроком погашения 18 месяцев.

Рост процентных расходов был компенсирован увеличением процентного дохода по сравнению с прошлым годом.

В 2021 г. прибыль Компании по курсовым разницам, полученная в связи с прямыми импортными операциями, составила 0,3 млрд руб. Величина налога на прибыль в 2021 г. составила 15,4 млрд руб. Эффективная налоговая ставка составила 22,9%. В результате чистая прибыль Компании в 2021 г. увеличилась на 36,8% год к году и составила 51,7 млрд руб. Рентабельность чистой прибыли выросла на 35 б. п. год к году до 2,8%.

ПРИМЕЧАНИЕ: ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ, ЧТО ПРИ РАСЧЕТЕ ОБЩЕЙ СУММЫ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ СУММЫ И/ИЛИ ПРОЦЕНТНЫХ ИЗМЕНЕНИЙ МОГУТ БЫТЬ НЕБОЛЬШИЕ ОТКЛОНЕНИЯ ИЗ-ЗА ОКРУГЛЕНИЯ ДЕСЯТИЧНЫХ ЗНАКОВ.

Финансовый обзор

(продолжение)

Баланс и денежные потоки

Товарные запасы увеличились на 18,9 млрд руб. (9,2%) по сравнению с 31 декабря 2020 г. и составили 225 млрд руб. на фоне роста общей выручки на 19,5%. Скорректированные на приобретение «Дикси», товарные запасы отдельно бизнеса «Магнит» существенно сократились благодаря ряду действующих проектов, включая сокращение товаров с низкой оборачиваемостью, гармонизацию ассортимента и ИТ-решения, направленные на повышение доступности товара на полке и прогнозирование промоакций.

Торговая и прочая кредиторская задолженность увеличилась на 56,4 млрд руб. по сравнению с 31 декабря 2020 г. и составила 240,8 млрд руб. в связи с ростом продаж и увеличением отсрочки платежа. Дебиторская задолженность увеличилась на 3,2 млрд руб. по сравнению с 31 декабря 2020 г. и составила 11,7 млрд руб. в связи с ростом продаж и улучшением коммерческих условий у поставщиков.

В результате рабочий капитал на 31 декабря 2021 г. стал отрицательным, было высвобождено 18,3 млрд руб. Отрицательный рабочий капитал был достигнут как в бизнесе «Магнита», так и в бизнесе «Дикси».

Структура долга и долговая нагрузка

На 31 декабря 2021 г. общий долг увеличился на 104,3 млрд руб., или 62,8%, по сравнению с 31 декабря 2020 г. и составил 270,4 млрд руб. Объем денежных средств Компании увеличился до 73,4 млрд руб. на 31 декабря 2021 г. с 44,7 млрд руб. на 31 декабря 2020 г. В результате чистый долг увеличился на 62,3% год к году до 197,0 млрд руб. на 31 декабря 2021 г.

Ключевые показатели баланса (МСФО 16)

млн руб.	31 декабря 2021 г.	31 декабря 2020 г.
Внеоборотные активы	889 346	678 461
Запасы	224 873	205 949
Торговая и прочая дебиторская задолженность	11 727	8 564
Денежные средства и их эквиваленты	73 399	44 700
Прочие оборотные активы	10 100	7 718
Активы	1 209 444	945 392
Капитал	178 985	182 889
Долгосрочные кредиты и займы	205 287	147 695
Прочие долгосрочные обязательства	410 132	330 535
Торговая и прочая кредиторская задолженность	240 771	184 325
Краткосрочные кредиты и займы	65 139	18 392
Прочие краткосрочные обязательства	109 129	81 557
Капитал и обязательства	1 209 444	945 392

Структура долга и долговая нагрузка

	31 декабря 2021 г.	30 июня 2021 г.	31 декабря 2020 г.
МСБУ 17			
Общий долг, млрд руб.	270,4	265,5	166,1
Долгосрочный долг	205,3	222,9	147,7
Краткосрочный долг	65,1	42,6	18,4
Чистый долг, млрд руб.	197,0	136,1	121,4
Чистый долг / EBITDA	1,5x	1,2x	1,1x
МСФО 16			
Чистый долг, млрд руб.	653,3	498,9	479,0
Чистый долг / EBITDA	3,0x	2,7x	2,7x

Долг полностью представлен в рублях, повторяя структуру выручки Компании. Соотношение чистый долг / EBITDA составило 1,5x на 31 декабря 2021 г. по сравнению с 1,1x на 31 декабря 2020 г.

Ключевые показатели консолидированного отчета о движении денежных средств за 2021 г.

млн руб.	МСБУ 17			МСФО 16		
	2021	2020	Изменение	2021	2020	Изменение
Движение денежных средств, используемых в операционной деятельности, до учета изменений оборотного капитала	136 443	109 930	24,1%	215 359	175 540	22,7%
Изменение оборотного капитала	18 298	30 217	-39,4%	18 499	30 580	-39,5%
Чистые процентные расходы и уплаченный налог на прибыль	-30 776	-25 738	19,6%	-64 388	-56 509	13,9%
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности	123 965	114 409	8,4%	169 470	149 611	13,3%
Чистое использование денежных средств в инвестиционной деятельности	-127 903	-29 533	333,1%	-126 689	-29 020	336,6%
Чистое поступление/(использование) денежных средств в финансовой деятельности	32 638	-49 077	-166,5%	-14 082	-84 793	-83,4%
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	28 699	35 798	-19,8%	28 699	35 798	-19,8%

Ключевые показатели консолидированного отчета о движении денежных средств за 2021 г.

Величина денежных средств Компании от операционной деятельности до учета изменений оборотного капитала в 2021 г. составила 136,4 млрд руб., что на 26,5 млрд руб., или 24,1%, выше год к году. Изменение оборотного капитала продолжило улучшаться и составило 18,3 млрд руб. по сравнению с 30,2 млрд руб. в 2020 г. в результате роста торговой и прочей кредиторской задолженности год к году, частично нивелированного увеличением запасов.

Чистые процентные расходы и налог на прибыль, уплаченные в 2021 г., увеличились на 5,0 млрд руб., или на 19,6%, до 30,8 млрд руб.

Чистые процентные расходы сократились на 0,7% год к году до 12,6 млрд руб. в 2021 г. на фоне роста средней суммы денежных средств на банковских счетах в отчетном периоде. Налог на прибыль за 2021 год вырос на 39,2% до 18,2 млрд руб.

Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности в 2021 г. увеличилось на 8,4% до 124,0 млрд руб. в результате роста показателя EBITDA и положительных изменений оборотного капитала.

Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, в основном состоящие из капитальных затрат, увеличились на 333,1% до 127,9 млрд руб. в 2021 г. в связи с ускорением программ развития и редизайна, а также приобретением сети «Дикси».

Объем капитальных затрат за полный 2021 г. практически удвоился и составил 66,9 млрд руб. по сравнению с 32,1 млрд руб. в 2020 г. Увеличение было обусловлено ускорением почти в два раза программы развития и редизайна (2 295 магазинов открыты (gross), включая «Дикси», и 703 магазина «Магнит» прошли редизайн в 2021 г. по сравнению с 1 292 и 385 соответственно в 2020 г.).

В 2021 г. чистое поступление денежных средств в финансовой деятельности составило 32,6 млрд руб. по сравнению с 49,1 млрд руб., использованными в 2020 г. В 2021 г. Компания выплатила дивиденды в общем размере 48,1 млрд руб.¹

В результате факторов, указанных выше, в 2021 г. чистый объем денежных средств увеличился на 28,7 млрд руб. до 73,4 млрд руб. по состоянию на 31 декабря 2021 г.

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