

Анализ финансовых результатов

Основные финансовые показатели (млн руб.)

Показатель	2016	2017	2018
Чистая выручка	1 074 812	1 143 314	1 237 015
Магазины у дома	790 157	846 113	917 853
Супермаркеты	214 599	206 214	207 434
Дрогери	64 449	78 786	91 563
Оптовые продажи	5 606	12 201	20 164
Валовой доход	295 759	289 498	296 447
Валовая маржа (%)	27,5	25,3	24,0
ЕБИТДАР	145 125	136 967	141 140
<i>ЕБИТДАР маржа (%)</i>	13,5	12,0	11,4
ЕБИТДА	106 654	91 644	89 931
Скорректированная ЕБИТДА ¹	106 654	91 644	91 429
ЕБИТДА маржа (%)	9,9	8,0	7,3
Скорректированная ЕБИТДА маржа (%)	9,9	8,0	7,4
ЕБИТ	80 828	57 928	53 413
<i>ЕБИТ маржа (%)</i>	7,5	5,1	4,3
Прибыль до налогообложения	68 780	45 424	43 072
Расходы по налогу на прибыль	-14 371	-9 885	-9 207
Чистая прибыль	54 409	35 539	33 865
Чистая маржа (%)	5,1	3,1	2,7

В 2018 г. розничная выручка за вычетом оптовых продаж выросла на 7,6% по сравнению с аналогичным показателем за 2017 г. и составила 1 216,9 млрд руб. Рост был обусловлен открытием 2 049 новых магазинов (или увеличением торговых площадей на 11,6%) и изменением LFL-продаж на - 2,5%. Основной вклад в повышение продаж внес сегмент «магазины у дома», в то время как самый высокий темп роста продаж продемонстрировал сегмент «дрогери».

Оптовые продажи достигли 20,2 млрд руб., увеличившись на 65,3% по сравнению с 2017 г.

1. Скорректированная ЕБИТДА отличается на единоразовые факторы списания запасов и начисления резервов в размере 1,5 млрд руб., начисленные в I полугодии 2018 г.

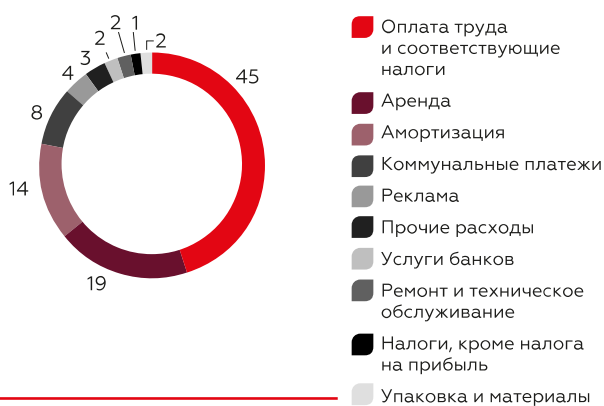
Валовая прибыль в 2018 г. увеличилась на 2,4%, при этом валовая маржа сократилась на 136 б. п., до 24% (в 2017 г. – 25,3%), ввиду следующих факторов:

- Себестоимость продукции выросла на 122 б. п. в результате инвестиций в цену, роста товарных потерь ввиду созданных резервов на списание и роста доли свежего ассортимента, давления от распродажи старых медленно оборачиваемых товаров и увеличения доли оптового сегмента с 1,1 до 1,6% в 2018 г. Это частично было компенсировано более привлекательными коммерческими условиями от поставщиков.

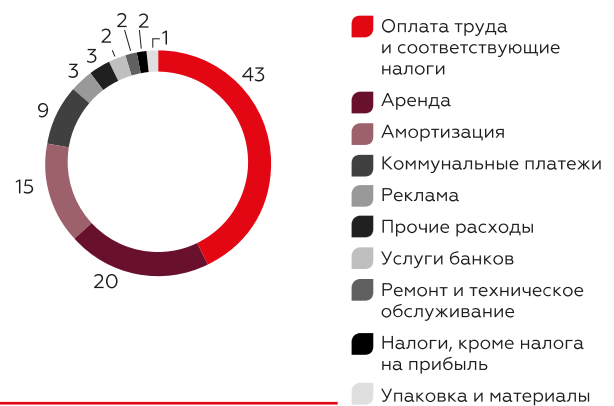
- Транспортные расходы в процентах от продаж увеличились на 14 б. п., ввиду того что более высокая централизация поставок (89% по сравнению с 88%), снизившееся среднее расстояние за поездку (560 км по сравнению с 490 км) и другие мероприятия по повышению операционной эффективности оказались недостаточными для компенсации влияния роста цен на топливо и увеличения внешних транспортных тарифов.

Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы (%)

2017



2018



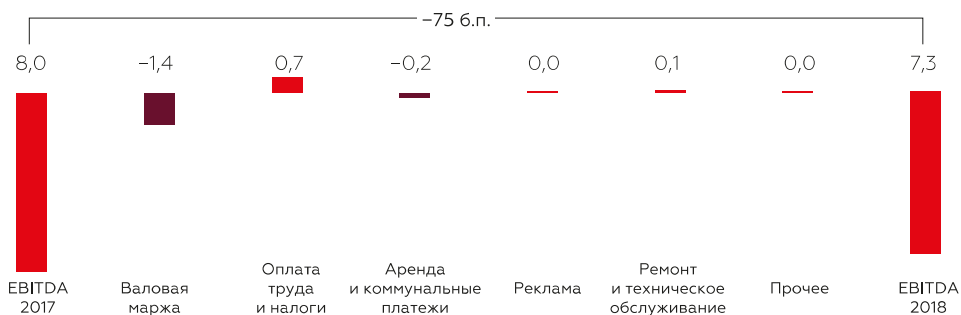
Показатель	2017		2018	
	млн руб.	% от выручки	млн руб.	% от выручки
Оплата труда и соответствующие налоги	107 806	9,4	107 833	8,7
Аренда	45 323	4,0	51 209	4,1
Амортизация	33 716	2,9	36 517	3,0
Коммунальные платежи	19 591	1,7	21 274	1,7
Реклама	8 432	0,7	8 601	0,7
Прочие расходы	7 376	0,6	7 587	0,6
Услуги банков	4 466	0,4	6 059	0,5
Ремонт и техническое обслуживание	5 041	0,4	4 421	0,4
Налоги, кроме налога на прибыль	3 399	0,3	3 804	0,3
Упаковка и материалы	3 443	0,3	3 531	0,3
Итого коммерческие, общехозяйственные и административные расходы	238 593	20,9	250 837	20,3
Итого коммерческие, общехозяйственные и административные расходы (за вычетом амортизации)	204 877	17,9	214 319	17,3

Величина коммерческих, общехозяйственных и административных расходов в процентном отношении к выручке в 2018 г. улучшилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 59 б. п.:

- Расходы на оплату труда и соответствующие налоги снизились на 71 б. п. в основном за счет увеличения общей производительности труда в Компании на 10,1%.
- Коммунальные платежи выросли всего на 1 б. п., поскольку индексация тарифов в июле 2018 г. была почти полностью компенсирована снижением энергопотребления.
- Доля арендных платежей в процентах от продаж выросла на 18 б. п. в связи с увеличением доли арендуемых площадей: 69,5% против 66,4% в 2017 г.
- Расходы на рекламу в процентах от продаж снизились на 4 б. п. благодаря привлечению к проведению рекламных кампаний более эффективных средств массовой информации.
- Величина оплаты банковских услуг в процентах от продаж повысилась на 10 б. п. из-за повышения ставок по инкассации, что частично было компенсировано за счет установки в магазинах автоматических депозитарных машин.
- Расходы на ремонт и техническое обслуживание по сравнению с 2017 г. сократились на 8 б. п. благодаря пересмотру поставщиков и улучшению коммерческих условий.

Таким образом, операционная прибыль Компании в 2018 г. составила 53,4 млрд руб., что на 7,8% ниже, чем аналогичный показатель за 2017 г.

Анализ EBITDA

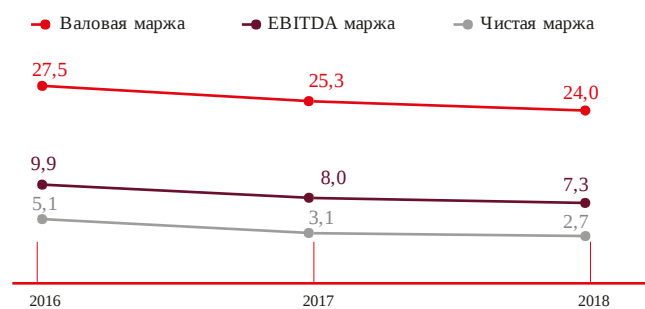


Финансовые расходы снизились на 29,4% по сравнению с 2017 г. (12,6 млрд руб.), до 8,9 млрд руб. Это результат более низких рыночных процентных ставок в комбинации с проведенными мероприятиями по рефинансированию долга и более низким уровнем заимствований в течение 2018 г. Средневзвешенная стоимость долга за 2018 г. составила 7,2% (включая влияние субсидируемых заимствований).

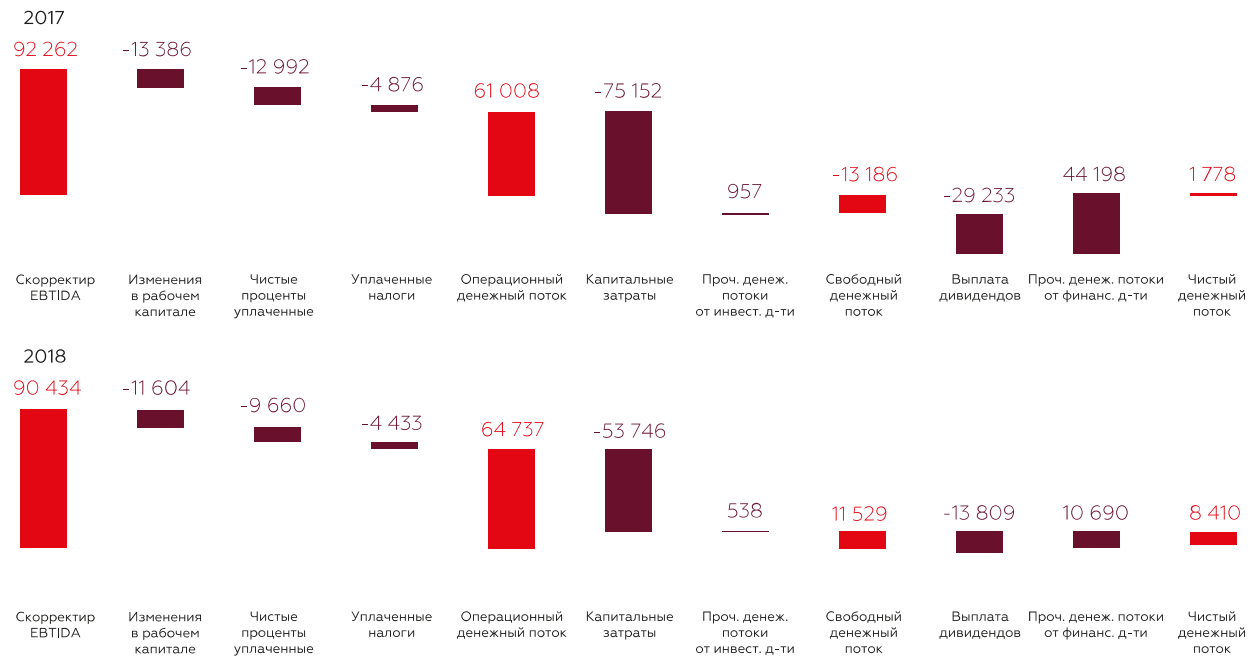
Величина налога на прибыль за 2018 г. составила 9,2 млрд руб. Эффективная ставка налога составила 21,4% против 21,8% в 2017 г.

В результате чистая прибыль за 2018 г. достигла 33,9 млрд руб., а рентабельность чистой прибыли составила 2,7%, снизившись по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. на 4,7% и 37 б. п. соответственно.

Рентабельность



Свободный денежный поток



Структура капитальных затрат (%)



Капитальные затраты (млрд руб.)

Показатель	2017	2018	Изменение, %	Комментарий
Незавершенное строительство и здания	44 443	31 414	-29,3	Меньшее число открытых магазинов (2 385 магазинов в 2018 г. по сравнению с 2 665 в 2017 г.), завершение меньшего количества редизайна объектов (1 352 против 1 976 в 2017 г.), снижение авансовых платежей и сокращение инвестиций в собственное производство
Машины и оборудование	20 355	14 693	-27,8	
Земля	865	51	-94,2	Рост торговых площадей в течение года только за счет аренды
Прочие активы	9 489	7 589	-20,0	В 2018 г. было приобретено 164 новых транспортных средства против 625 в 2017 г.
Итого	75 152	53 746	-28,5	