

# Презентация компании

Евроторг – крупнейшая розничная сеть в Беларуси

Февраль 2021



# Презентующая команда



**Андрей Зубков**

*Генеральный директор*

- 20+ лет в ритейле
- 13 лет в «Евроторге»



**Алеся Сапунова**

*Финансовый директор*

- 18 лет в ритейле в области финансов
- 18 лет в «Евроторге»



**Андрей Белковец**

*Директор по работе с инвесторами*

- 18 лет в области финансов и инвестиций
- в «Евроторге» с сентября 2020 года

# Ключевые условия предполагаемой сделки

Эмитент	Общество с ограниченной ответственностью «Ритейл Бел Финанс»
Заемщик / Оферент	ООО «Евроторг»
Кредитные рейтинги Оферента	Эксперт РА: byA+ «Стабильный»   Fitch Ratings: B «Негативный»   Standard & Poor's: B- «Стабильный»
Рейтинг Выпуска	Ожидается от Эксперт РА
Тип выпуска	Старший необеспеченный
Срок обращения	5 лет
Колл-опцион	Через 4 года в дату окончания 16-го купона по цене – 100% от номинала. Решение о досрочном погашении должно быть принято Эмитентом не позднее, чем за 14 календарных дней до даты окончания 16-го купона
Ориентир по ставке 1 купона	10,25-10,45% годовых (доходность 10,65-10,87% годовых) (ставки 2-20 купонов равны ставке 1 купона)
Купонный период	91 день
Предварительная дата книги	04 марта 2021 11:00-15:00 (МСК)
Номинальный объем выпуска	3 500 000 000 рублей
Ковенанты	<p>Обязательные в соответствии с законодательством РФ, а также дополнительные, предусмотренные офертой:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. отзыв российским рейтинговым агентством рейтинга выпуска Облигаций по инициативе Эмитента.</li> <li>2. уровень Консолидированного Коэффициента Финансового Левериджа <math>\leq 4,0x</math> (ограничение по выплатам дивидендов, привлечению новой финансовой задолженности).</li> <li>3. утрата Контроля со стороны акционеров-основателей.</li> <li>4. наличие вступившего в законную силу решения суда Российской Федерации о признании договора займа между Эмитентом и Оферентом недействительным / ничтожным / незаключенным / расторгнутым.</li> <li>5. введение процедур банкротства в отношении Эмитента / Оферента в соответствии с применимым законодательством.</li> <li>6. просрочка исполнения Эмитентом обязательств по любым коммерческим договорам, на сумму <math>\geq 100</math> тыс. USD.</li> <li>7. просрочка исполнения Оферентом обязательств на сумму <math>\geq 30</math> млн USD.</li> <li>8. наличие вступивших в законную силу и не исполненных в течение 60 дней решений суда с общей суммой исковых требований к Оференту на сумму 30 млн USD.</li> <li>9. нераскрытие Оферентом в течение 180 дней после окончания финансового года отчетности по МСФО.</li> <li>10. нераскрытие Оферентом в течение 150 дней отчетности по МСФО за 6 месяцев.</li> <li>11. нарушение правил раскрытия/предоставления отчета о наступлении / не наступлении Оснований приобретения Эмитентом/Оферентом</li> </ol>
Применимое право / листинг	Российское право / Московская Биржа, ожидается Второй уровень
Организаторы	Газпромбанк, СКБ-банк, VCS Global Markets, МКБ, БК РЕГИОН, Совкомбанк, Ренессанс Капитал, УНИВЕР Капитал
Юридический консультант	LECAP

# Краткий обзор ООО «Евроторг»

## Беспорный лидер рынка, ...

927

Продовольственных магазинов на конец 2020 года

+10,0%

CAGR розничной выручки магазинов, 2015-2020

19%

Доля прод. рынка<sup>1</sup>

36%

Доля прод. рынка современных форматов<sup>1</sup>

**Мультиформатный**

От магазинов «у дома» до гипермаркетов

~5x

Крупнее игрока #2<sup>1</sup>

**~10% населения**

Ежедневно совершают покупки в магазинах Компании<sup>2</sup>



## ... имеющий устойчивое финансовое положение ...

IAS 17, 1П 2020 LTM

\$2,2 млрд

Выручка<sup>3</sup>

1,4%

Сарех от выручки

\$161 млн

Скорр. EBITDA<sup>3,4</sup>

3,1x в USD

Чистый долг / Скорр. EBITDA<sup>5</sup>

7,3% LTM | 8,2% 1П 2020

Рентабельность по Скорр. EBITDA<sup>4</sup>

3,0x

Скорр. EBITDA<sup>4</sup> / Процентные расходы<sup>6</sup>



## ... и безупречную историю на международных рынках капитала

FitchRatings

B- стабильный

B стабильный

B стабильный

B негативный

S&P Global

B- стабильный

B- позитивный

B- позитивный

B- стабильный

Expert RATING AGENCY

2017

Присвоение рейтингов на уровне суверенного рейтинга

2018

Агентства пересмотрели рейтинги в сторону повышения

2019

byA+ | ruA- стабильный

Впервые в истории России иностранная компания получила рейтинг от аккредитованного росс. агентства

2020

byA+ | ruA- стабильный

Агентства подтвердили рейтинги Компании

GlobalCapital Cbonds

«Наиболее впечатляющий дебютный эмитент на развивающихся рынках»

2018

Награда за первый в истории Беларуси корпоративный выпуск еврооблигаций на 350 млн USD

«Дебют года»

2019

Награда за дебютный выпуск RUB 10 млрд на Московской бирже

MOSCOW EXCHANGE

2020

Новый выпуск росс. облигаций на 5 млрд RUB  
Успешное рефинансирование 1-ого выпуска еврооблигаций новым на 300 млн USD

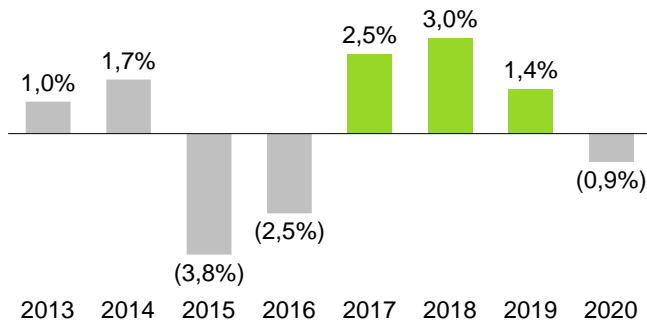
Irish Stock Exchange  
EURONEXT

Источник: данные Компании, консолидированная отчетность Компании по МСФО, Boston Consulting Group, Национальный статистический комитет. 1. Рассчитано на основе выручки от розничных продаж в 1П 2020 года. Оценка Компании на основании данных Национального статистического комитета. 2. Расчет на основании среднего ежедневного количества чеков в 2020 году. 3. Показатели 1П 2020 LTM переведены по среднему обменному курсу USD/BYN Национального банка. 1USD = 2,3343 BYN в 1П 2020, 1USD = 2,0914 BYN в 2019, 1USD = 2,1187 BYN в 1П 2019. 4. Скорр. EBITDA - это чистая прибыль от продолжающейся деятельности, скорректированная на налог на прибыль, финансовые расходы, амортизацию основных средств и нематериальных активов. 5. Чистый долг / Скорр. EBITDA в USD. Чистый долг рассчитывается как сумма краткосрочных и долгосрочных кредитов (включая обязательства по финансовой аренде и не включая обязательства по правам аренды) за минусом денежных средств и их эквивалентов. Расчет метрики Чистый долг / Скорр. EBITDA производится в USD, т.е. Чистый долг и Скорр. EBITDA переводятся в USD по курсу USD/BYN на конец периода или среднему курсу за период, соответственно. 6. Процентные расходы - это начисленные проценты по кредитам, займам и финансовому лизингу.

# Устойчивые макроэкономические показатели

Незначительное по сравнению с кризисными 2015-2016 гг. снижение ВВП в 2020 году,...

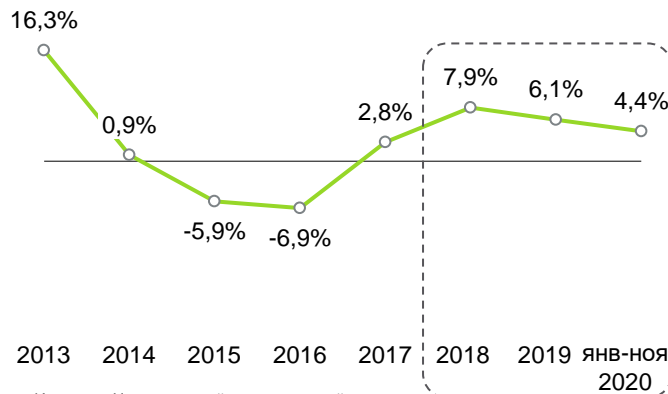
Темп роста реального ВВП, % год-к-году



Источник: Национальный статистический комитет

Темп роста реальных доходов населения замедлился, но остается положительным

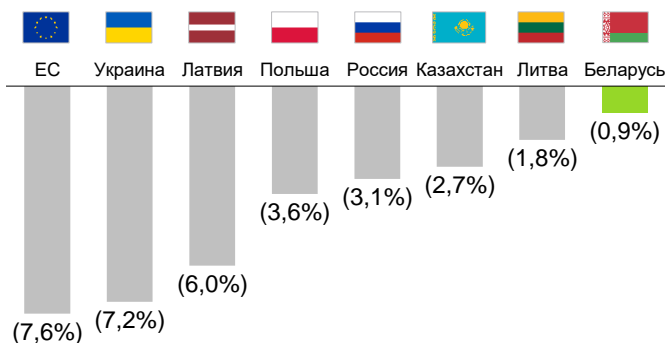
Реальные доходы населения, % к соответствующему периоду пред. года



Источник: Национальный статистический комитет

...при этом значительно меньше в сравнении с другими странами

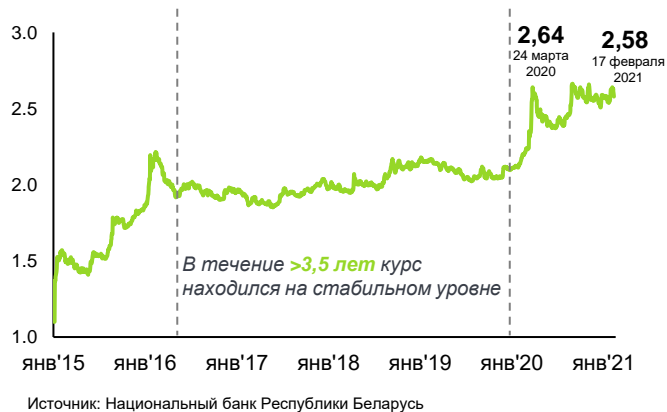
Темп роста реального ВВП в 2020 году<sup>1</sup>, %



Источник: Национальный статистический комитет, IMF, Федеральная служба государственной статистики

В условиях неопределенности курс BYN ослабел

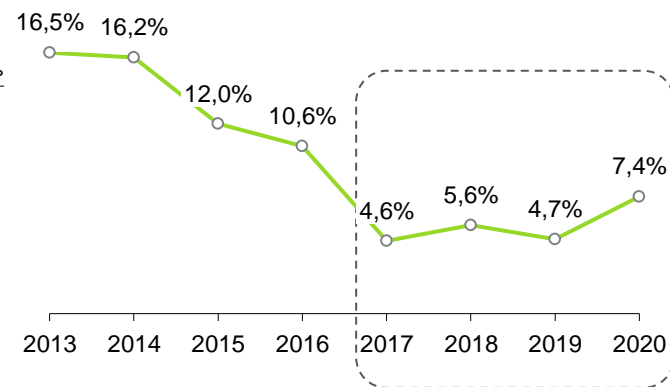
Динамика курса BYN к USD



Источник: Национальный банк Республики Беларусь

Инфляция ускорилась, но остается ниже кризисных лет

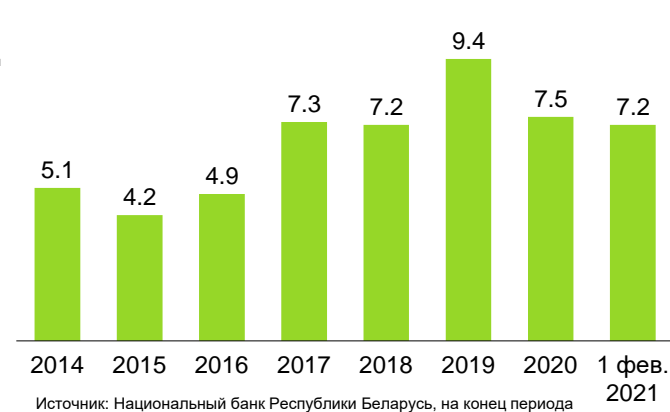
ИПЦ, % декабрь к декабрю



Источник: Национальный статистический комитет

Золотовалютные резервы на стабильном уровне

Золотовалютные резервы, млрд USD

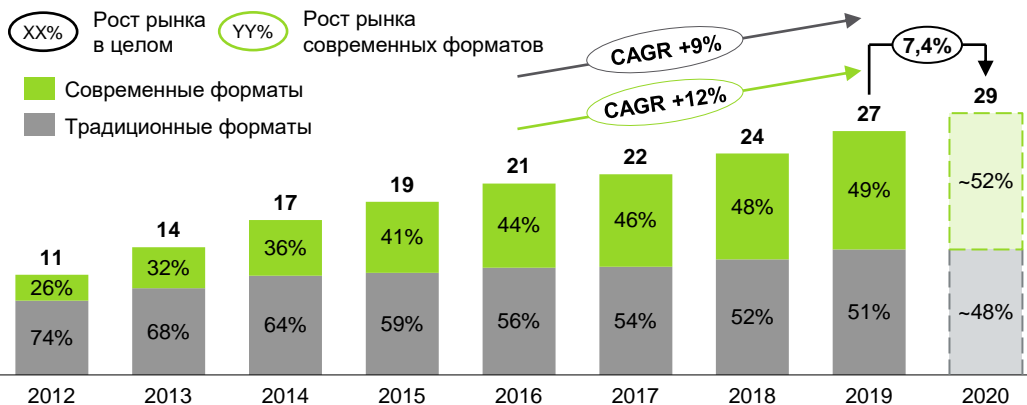


Источник: Национальный банк Республики Беларусь, на конец периода

# Евроторг сохраняет абсолютное лидерство на растущем продовольственном рынке Беларуси

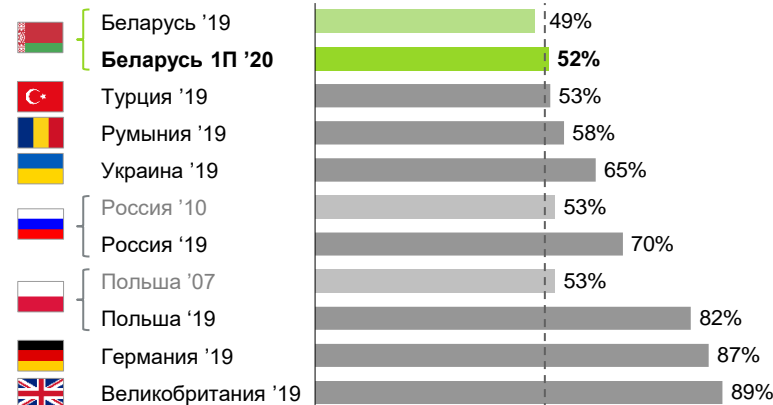
Рынок гросери, главным драйвером роста которого являются современные форматы торговли (СФТ), пандемия затронула в меньшей степени...

Розничный гросери рынок, млрд BYN (вкл. НДС)



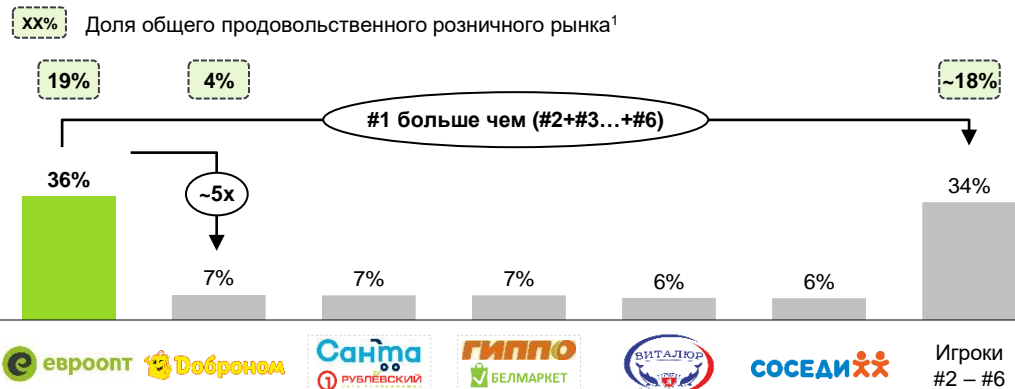
... при этом проникновение СФТ в Беларуси остается на структурно невысоком уровне

Проникновение СФТ продуктового ритейла, %



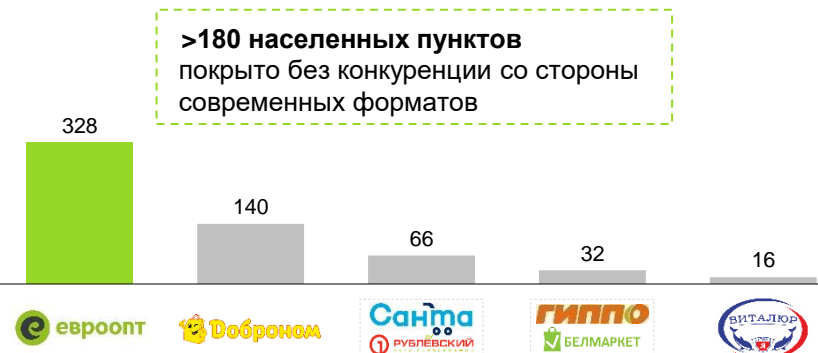
Евроторг – беспорный лидер рынка,...

Доля продовольственного рынка СФТ<sup>1</sup> ТОП-6 игроков, 1П 2020, %






... являясь единственным представителем современных форматов торговли в более чем половине локаций

Территориальное покрытие ключевых игроков в Беларуси, количество населенных пунктов (на 31.12.2020)



# Евроторг управляет мультиформатной и мультибаннерной сетью магазинов, отвечающей потребностям всех покупателей

Число магазинов и торговая площадь по форматам и баннерам, на 31.12.2020

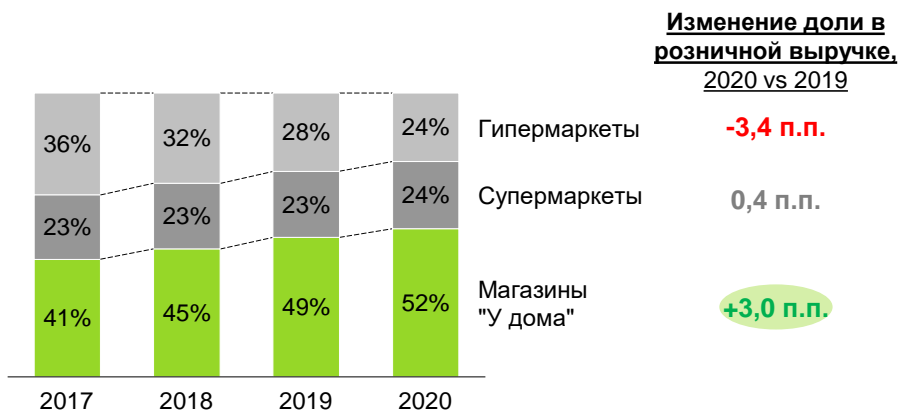
	Сельские магазины «у дома»	Городские магазины «у дома»	Супермаркеты	Гипермаркеты	ИТОГО ПО БАННЕРАМ	ДОЛЯ В ТОРГОВОЙ ПЛОЩАДИ	
Локация	Сельские населенные пункты с населением менее 2 тыс. человек	Объекты в городах в шаговой доступности для целевых покупателей	Густонаселенные районы в черте города	Вблизи транспортных развязок в городах с нас. более 50 тыс. человек			
Средняя торговая площадь, кв.м	65	220	877	2 880	<i>Локация / размер магазина</i>		
 евроопт Стандартная модель   Хит! Софт дискаунтер   ГРОШЫК ДИСКАУНТАР Хард дискаунтер	Ценовая / операционная модель	138	348	89	36	611	82%
		12	273	6	—	291	14%
		—	15	10	—	25	4%
<b>ИТОГО ПО ФОРМАТАМ</b>	<b>150</b>	<b>636</b>	<b>105</b>	<b>36</b>	<b>927</b>		
<b>ДОЛЯ В ТОРГОВОЙ ПЛОЩАДИ</b>	<b>3%</b>	<b>40%</b>	<b>27%</b>	<b>30%</b>			

# Операционные результаты Евроторга за 2020 год

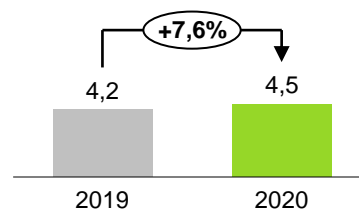
## Ключевые операционные результаты и инициативы

- ✓ Рост **розничной выручки: +7,6%** г-к-г<sup>1</sup>
- ✓ Компания продолжает фокусироваться на развитии **малых форматов** на арендованных площадях:
  - **57** – чистый прирост торговых объектов в 2020 году
  - **268 кв.м** – средняя площадь открытых в 2020 году магазинов
  - **97%** новых магазинов открыто на арендованных площадях
- ✓ Компанией **завершен процесс оптимизации торговой сети**, начатый в 4 квартале 2019 года. В дальнейшем закрытия торговых объектов будут иметь точечный характер.
- ✓ **Рост продаж в предновогоднюю неделю** (25 – 31 декабря) составил **8,5%**. Этому способствовали запуск маркетинговой активности «Лесная семейка» и проведение новогоднего тура игры «Удача в придачу» с крупными призами.

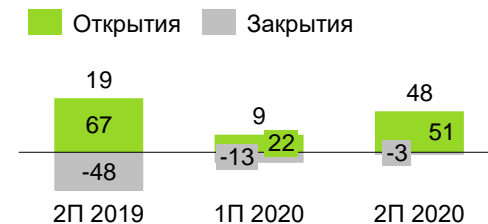
## Структура розничной выручки по форматам, без НДС, %



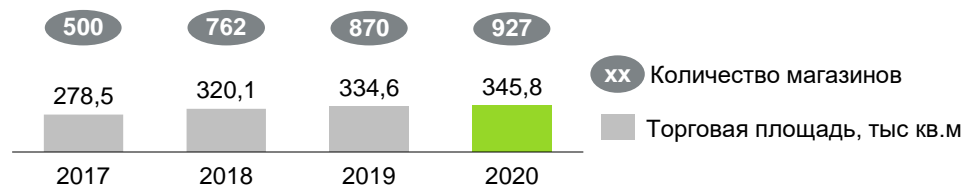
## Розничная выручка<sup>1</sup>, без НДС, млрд BYN



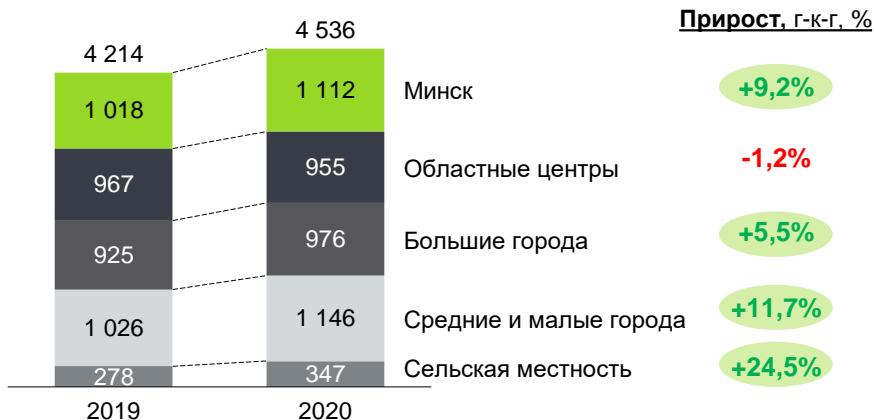
## Чистые открытия, количество магазинов



## Торговые площади и количество магазинов, на конец периода



## Розничная выручка в разрезе размера населенных пунктов<sup>2</sup>, без НДС, млн BYN



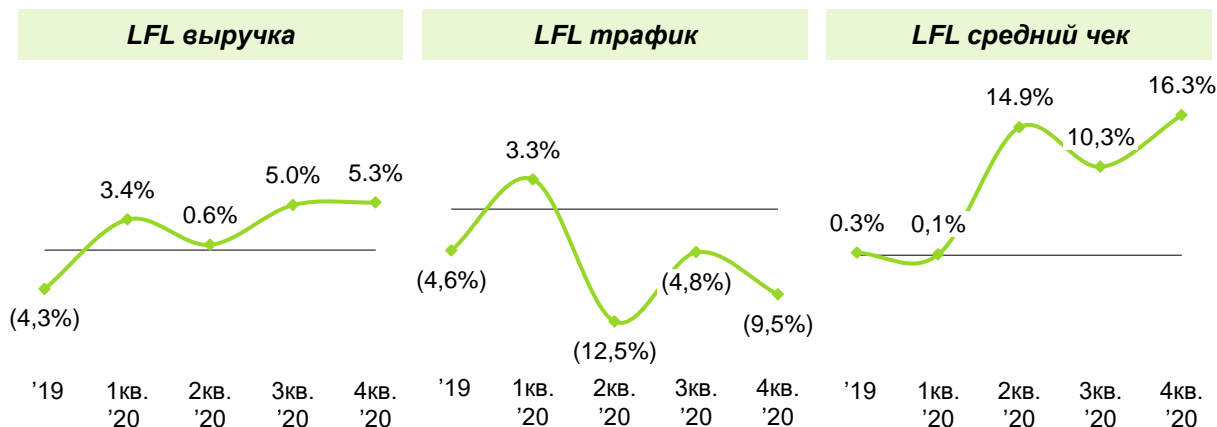
Источник: данные Компании

1. Розничная выручка представляет собой выручку продовольственных магазинов, без учета НДС. Этот показатель отличается от консолидированной выручки по МСФО, которая также включает выручку от оптовых продаж, аренды, выручку дочерних компаний (ОАО «СтатусБанк» и др.) и прочую выручку. 2. Города сегментированы по численности населения: Минск – более 1 000 тыс. чел., областные центры – 250-1 000 тыс. чел., большие города – 50-250 тыс. чел., средние и малые города – менее 50 тыс. чел., сельская местность – все населенные пункты за пределами городов



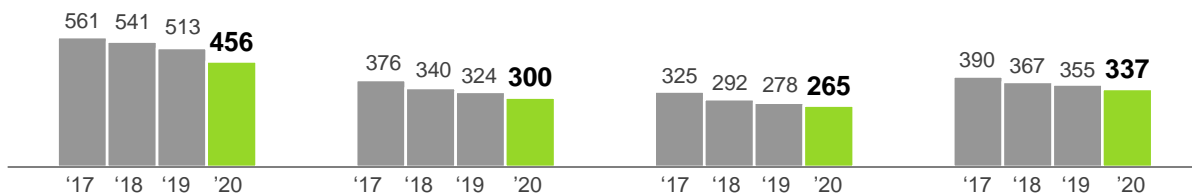
# Положительные LFL продажи при высокой плотности выручки и трафика

## Изменение LFL показателей г-к-г, 2019 – 2020

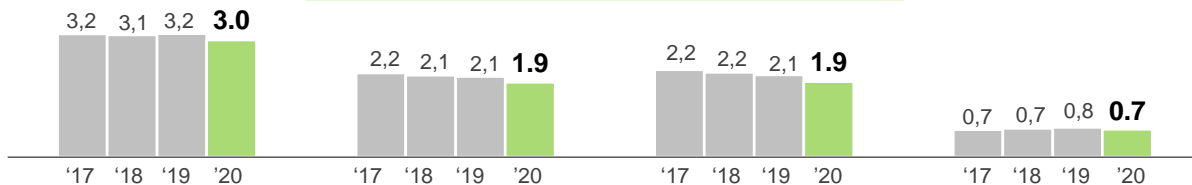


## Плотность выручки и трафика, 2017– 2020, USD / кв.м в мес. и чеков / кв.м в день

### Плотность выручки, USD / кв.м в мес.



### Плотность трафика, чеков / кв.м в день



## Комментарии

- Положительные показатели **LFL выручки** на протяжении всего года – по итогам года LFL выручка составила +3,6%
- Структура LFL продаж большую часть 2020 года находилась под воздействием пандемии COVID-19, что сказалось на поведении покупателей:
  - ✓ сокращение количества посещений магазинов (**LFL трафик** по итогам года снизился на 6,2%)
  - ✓ значительно более высокий **LFL средний чек** (+10,4%)

## Комментарии

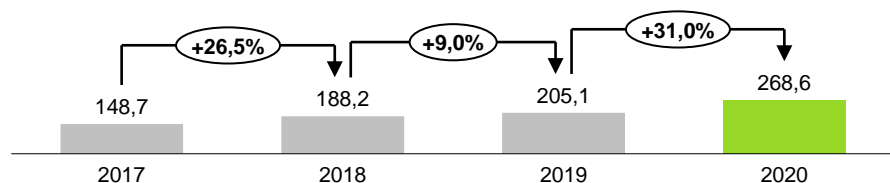
- По результатам 2020 года тенденция уменьшения плотности выручки г-к-г сохранилась. Однако по данному показателю Компания по-прежнему значительно опережает российских игроков:
  - в **1,7 раза** выше плотности выручки Магнита
  - в **1,5 раза** выше плотности выручки X5
  - в **1,4 раза** выше плотности выручки Ленты
- Плотность трафика относительно стабильна и сохраняет значимо более высокий уровень, чем ключевые российские ритейлеры (например, в **~1,6 раза** выше, чем средняя плотность трафика у X5 и Магнита)

# е-Commerce бизнес отлично дополнил розницу во время пандемии

е-Commerce бизнес находится вне периметра Eurotorg LLC и входит в Группу Eurotorg PLC



Выручка от заказов, млн BYN (без НДС)



Количество заказов, млн **XX** Средний чек, BYN (без НДС)

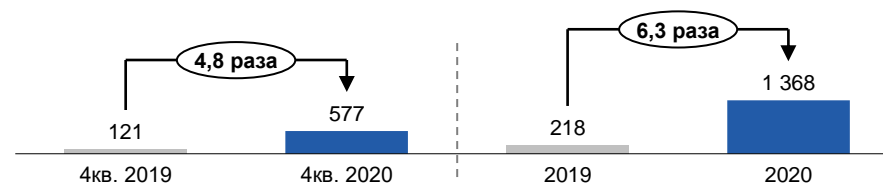


## Собственная инфраструктура исполнения заказов<sup>1</sup>

- ✓ **8 складов** формата «dark store» + **1 склад** кросс-докинга – общая площадь ~**28 тыс. кв.м**
- ✓ ~**1 400** комплектовщиков
- ✓ ~**800** курьеров / ~**580** автомобилей – собственный транспортный парк



Количество почтовых отправлений, тыс.



## 87 отделений

Количество пунктов выдачи заказов<sup>1</sup>

почта → дверь

Варианты доставки<sup>2</sup>

почта → почта

## 100%

Зона покрытия Беларуси доставкой

упаковка | хранение

Прочие услуги

денежные переводы

- ✓ **В 2018 году** Евроторг создал подразделение Европочта с целью доставки заказов сторонних продавцов и почтовых отправлений
- ✓ **В 2020 году** сервис стал **узнаваемым логистическим оператором** и фундаментом возможного маркетплейса в будущем

## Развитие онлайн-канала в среднесрочной перспективе:



### Фокус на ассортименте:

- ✓ Сохранение лидерства в отношении продуктов питания;
- ✓ Добавление непродовольственных категорий: бытовая техника и электроника, мебель, декоративная косметика, товары для дома и детей, книги и т.д.



~**90** тыс. SKU  
На конец 2020 года

>**300** тыс. SKU  
Прогноз на конец 2021 года



Подготовка онлайн-платформы для запуска полноценного маркетплейса в будущем

# Краткий обзор финансовых результатов

## Ключевые финансовые показатели

Показатель по IAS 17 (если не указано иначе)		2017	2018	2019	1П 2019	1П 2020	
1	<b>Выручка</b>	млн BYN	3 933	4 403	4 759	2 334	2 468
	Рост выручки	%	8,1%	12,0%	8,1%	7,1%	5,7%
	Рост LFL	%	1,1%	2,8%	(4,3%)	(5,8%)	1,9%
2	<b>Валовая прибыль</b>	млн BYN	1 023	1 155	1 140	569	610
	Рентабельность	%	26,0%	26,2%	23,9%	24,4%	24,7%
	<b>ЕБИТДА<sup>1</sup></b>	млн BYN	372	396	312	158	203
	Рентабельность	%	9,5%	9,0%	6,5%	6,8%	8,2%
	<b>ЕБИТДА МСФО 16</b>	млн BYN	-	-	435	221	270
	Рентабельность	%	-	-	9,1%	9,5%	10,9%
	<b>Чистая прибыль</b>	млн BYN	103	68	34	64	(67)
	Рентабельность	%	2,6%	1,6%	0,7%	2,7%	(2,7%)
	<b>Скорр. чистая прибыль<sup>2</sup></b>	млн BYN	113	139	29	30	82
	Рентабельность	%	2,9%	3,2%	0,6%	1,3%	3,3%
	<b>Чистая прибыль МСФО 16</b>	млн BYN	-	-	53	86	(107)
	Рентабельность	%	-	-	1,1%	3,7%	(4,3%)
3	<b>Чистый оборотный капитал<sup>3</sup> в % от выручки</b>	%	(3,4%)	(4,7%)	(4,0%)	(2,7%)	(0,1%)
	<b>Кап. вложения<sup>4</sup> % от выручки</b>	млн BYN	48	88	89	46	28
	%	%	1,2%	2,0%	1,9%	2,0%	1,1%
	<b>Чистый денежный поток<sup>5</sup> % от выручки</b>	млн BYN	195	375	374	137	(56)
	%	%	5,0%	8,5%	7,9%	5,9%	(2,3%)
	<b>Долг<sup>6</sup></b>	млн BYN	1 366	1 248	1 214	1 206	1 415
	Денежные средства и эквиваленты	млн BYN	174	162	286	191	217
4	<b>Чистый долг IAS 17</b>	млн BYN	1 193	1 086	927	1 016	1 197
	Чистый долг / ЕБИТДА (BYN)	x	3,21x	2,74x	2,98x	2,83x	3,36x
	Чистый долг / ЕБИТДА (USD)	x	3,14x	2,58x	2,96x	2,91x	3,10x
	<b>Чистый долг МСФО 16</b>	млн BYN	-	-	1 277	1 405	1 626
	Чистый долг / ЕБИТДА (BYN)	x	-	-	2,94x	-	3,37x
	Чистый долг / ЕБИТДА (USD)	x	-	-	2,92x	-	3,09x
	<b>ЕБИТДА / процентные расходы<sup>7</sup></b>	млн BYN	2,7x	3,0x	2,4x	2,8x	3,0x

## Комментарии

1

### Выручка

- Рост выручки обусловлен, в первую очередь, открытием новых магазинов, а также положительной динамикой LFL продаж.

2

### Рентабельность

- Повышение валовой рентабельности в результате оптимизации логистических расходов с уровня 1,8% от выручки в 1П 2019 года до уровня 1,4% в 1П 2020 года;
- Повышение рентабельности по ЕБИТДА обусловлено повышением валовой рентабельности и снижением операционных расходов;
- Рентабельность по чистой прибыли снизилась на фоне отрицательных курсовых разниц;
- Скорректированная на курсовые разницы чистая прибыль демонстрирует положительную динамику.

3

### Генерирование свободных денежных потоков

- Низкий уровень капитальных затрат за счет реализации стратегии низкокзатратного роста;
- Значительное снижение чистого оборотного капитала за счет разовых инвестиций Компании в расчеты с поставщиками привело к снижению чистого денежного потока<sup>6</sup>.

4

### Долговая нагрузка

- Умеренный рост долговой нагрузки до уровня 3,36x на фоне ослабления белорусского рубля, долговая нагрузка в USD составила 3,10x;
- Восстановление показателя покрытия процентных расходов до 3,0x за счет роста ЕБИТДА.

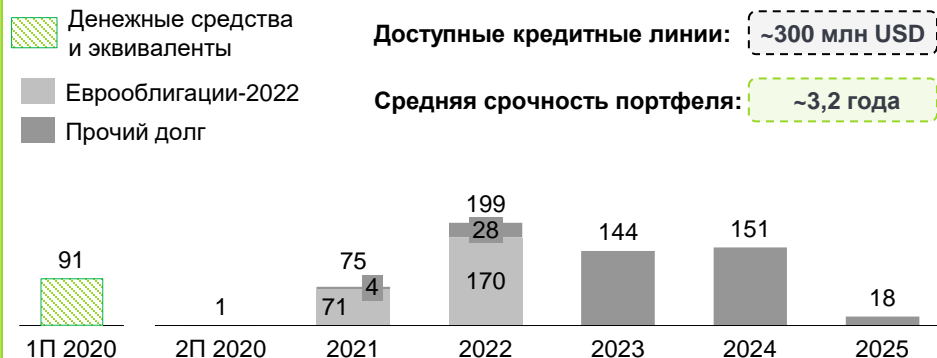
Источник: консолидированная финансовая отчетность Компании по МСФО. Некоторые статьи в 2018 г. были расклассифицированы, сравнительная информация приведена с учетом обновлений.

1. ЕБИТДА - это чистая прибыль от продолжающейся деятельности, скорректированная на налог на прибыль, финансовые расходы и амортизацию основных средств и нематериальных активов. 2. Чистая прибыль скорректирована на курсовые разницы и переоценку производных финансовых инструментов. 3. Чистый оборотный капитал включает: запасы, торговую кредиторскую и дебиторскую задолженность. 4. Включает расходы на приобретение основных средств и нематериальных активов. 5. Рассчитано как чистый денежный поток от операционной деятельности минус капитальные вложения плюс доходы от продажи основных средств и оборудования. 6. Включает краткосрочные и долгосрочные долговые обязательства (включая обязательства по финансовой аренде). 7. Включают проценты по кредитам и займам и проценты по финансовой аренде

# Сбалансированный долговой портфель с комфортным графиком погашения

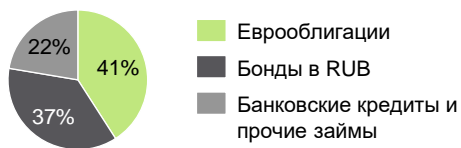
## Долговой портфель<sup>1</sup>, на 30.06.2020

Денежные средства и эквиваленты, а также график погашения задолженности, на 30.06.2020, млн USD

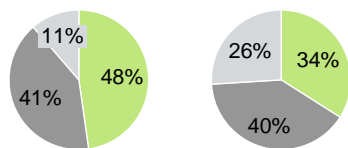


Структура долгового портфеля<sup>1</sup>, на 30.06.2020

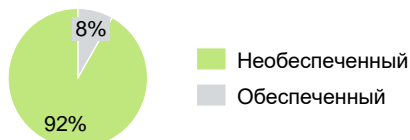
По кредиторам



По валюте



По типу долга



## Долговой портфель<sup>1</sup>, на 31.12.2020

Денежные средства и эквиваленты, а также график погашения задолженности, на 31.12.2020, млн USD

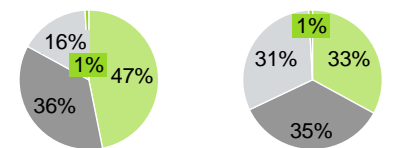


Структура долгового портфеля<sup>1</sup>, на 31.12.2020

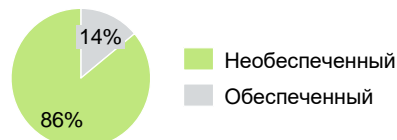
По кредиторам



По валюте

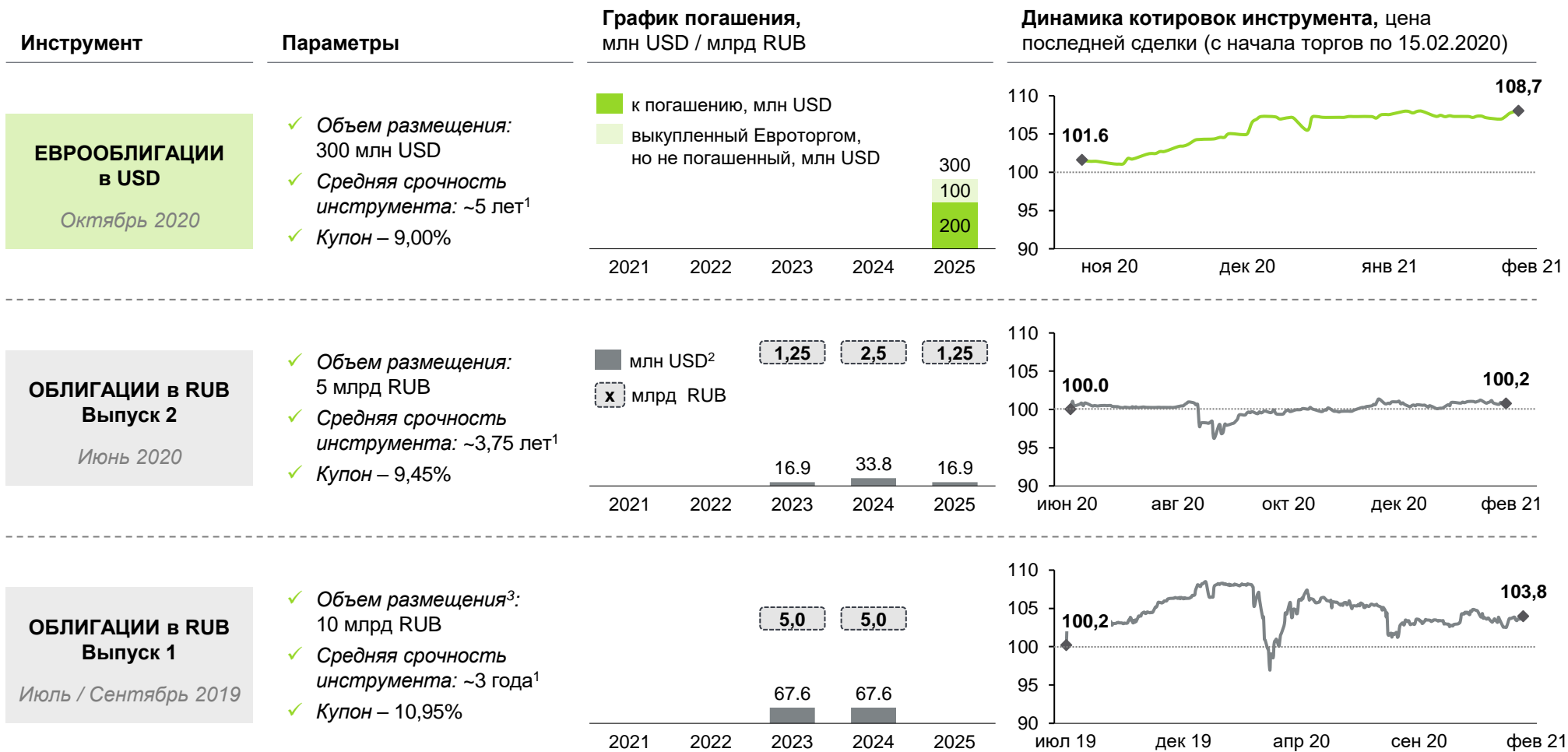


По типу долга



# Динамика котировок текущих выпусков облигаций Компании подтверждает устойчивый интерес со стороны инвесторов

На текущий момент в обращении на международном и российском рынке находятся 3 выпуска облигаций Компании



Источник: данные Компании, Bloomberg, Cbonds, Московская биржа.

1. На 31 декабря 2020 года. 2. Пересчет в USD по курсу Центрального банка Российской Федерации на 31 декабря 2020 года.

3. Основной + дополнительный выпуск.

# Приложения

---

# Сильная команда менеджмента и акционеры, оказывающие поддержку развитию бизнеса

## Структура управления Компании

### Акционеры



**Владимир Василько**



**Сергей Литвин**



**Александр Литвин**



**Андрей Зубков**

### Совет директоров (ООО «Евроторг»)



**Владимир Василько**

Председатель  
Совета  
директоров



**Сергей Литвин**

Член Совета  
директоров



**Александр Литвин**

Член Совета  
директоров

### Ключевой менеджмент



**Андрей Зубков**  
Генеральный директор



**Алеся Сапунова**  
Финансовый директор



**Евгений Жигимонт**  
Заместитель генерального директора



**Филипп Артеменко**  
Директор по розничной торговле



**Юлия Василько**  
Директор по корпоративному развитию



**Андрей Белковец**  
Директор по работе с инвесторами



**Владимир Кукурузин**  
Директор по правовым вопросам



**Александр Шуляк**  
Коммерческий директор



**Игорь Воробьев**  
Директор по маркетингу



**Денис Зеленуха**  
Директор по персоналу



**Андрей Шкодинский**  
Директор по логистике

### Структура собственности, %

