

РАЕХ (Эксперт РА) присвоил рейтинг компании «Синема Парк» на уровне А (III)

Москва, 21 марта 2017 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) присвоило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «Синема Парк»](#) на уровне А (III). Прогноз по рейтингу - стабильный.

Положительное влияние на уровень рейтинга компании оказали высокие показатели рентабельности (рентабельность активов, капитала и продаж, рассчитанные по скорректированной чистой прибыли, за период с 30.09.2015-30.09.2016 составили 7%, 80%, 13%), высокая диверсификация выручки (93% выручки приходится на физических лиц). В числе факторов, оказавших позитивное влияние, агентство выделяет высокое значение прогнозной ликвидности, составившее 1,2. На горизонте 18 месяцев после последней отчетной даты доступная ликвидность составит 4,4 млрд руб., включая невыбранные кредитные линии общим объемом 1,5 млрд руб. и прогнозный CFO с учетом процентов к уплате в размере 2,8 млрд руб., направления использования ликвидности на соответствующем горизонте составят 3,8 млрд руб., в том числе выплаты по телу долга в размере 2,5 млрд руб. и процентные выплаты в размере 1,3 млрд руб. Помимо этого, на уровне рейтинга позитивно отразились высокий уровень диверсификации себестоимости (доля крупнейшего контрагента в структуре себестоимости составила 15%), широкая география деятельности (37% выручки по итогам 2015 года сформировано на территории Москвы, доля второго крупнейшего региона присутствия - город Санкт-Петербург - составила 11%), высокая диверсификация пассивов по кредиторам (доля крупнейшего несвязанного кредитора - ПАО «Сбербанк» - составила 18% от пассивов на 30.09.2016) и высокое качество риск-менеджмента.

«Компания является крупнейшей сетью кинотеатров в России, доля которой по экранам по итогам 2016 года составила 8%. Несмотря на общее падение покупательской способности в течение прошедшего года, посещаемость кинотеатров выросла на 10% по сравнению с 2015 годом, что позволило компании добиться высоких показателей рентабельности», - отмечает аналитик по корпоративным и суверенным рейтингам РАЕХ (Эксперт РА) **Александра Мартьянова**.

Среди факторов, сдерживающих уровень рейтинговой оценки, были выделены высокий уровень общей долговой нагрузки. Долговые обязательства по балансу на 30.09.2016 составили 10,6 млрд руб., в том числе 5,7 млрд руб. долгосрочных выплат по финансовой аренде и 0,6 млрд капитализированных лицензионных платежей. Отношение долга к EBITDA за период с 30.09.2015-30.09.2016 составило 6,4, отношение CFO за период с 30.09.2015-30.09.2016 к долгу составило 12%, отношение free cash flow за аналогичный период к долгу составило 3%. Кроме того, аналитики отметили высокий уровень текущей долговой нагрузки: на 30.09.2016 отношение процентов к уплате в ближайшие 12 месяцев в размере 872 млн руб. к EBITDA за период с 30.09.2015-30.09.2016 составило 0,42, выплат по долгу в ближайшие 12 месяцев в размере 1,9 млрд руб. к EBITDA за период с 30.09.2015-30.09.2016 - 1,9. В числе сдерживающих факторов также выделены низкий показатель стрессовой ликвидности (отношение дисконтированных активов на 30.09.2016 к обязательствам по балансу на ту же дату составило 0,7), низкие показатели абсолютной и текущей ликвидности (коэффициент абсолютной и текущей ликвидности на 30.09.2016 составили 0,03 и 0,5 соответственно) и низкий уровень информационной прозрачности. Сдерживающее влияние на рейтинг оказывают невысокий уровень валютных рисков и умеренно высокий уровень стратегического обеспечения.

ЗАО «Синема Парк» является крупнейшей сетью кинотеатров в России, компания осуществляет свою деятельность более чем в 20 городах России. По состоянию на 30.09.2016 активы компании по МСФО составили 14,3 млрд руб., капитал - 967 млн руб. За период с 30.09.2015-30.09.2016 выручка компании составила 7,5 млрд руб., чистая прибыль составила 975 млн руб.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: (495) 617-0777.

методологии вступила в силу 23.01.17). Ключевые источники информации: данные ЗАО «Синема Парк», RAEX (Эксперт РА).

Рейтинг кредитоспособности впервые присваивается объекту рейтинга. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 15.03.2017. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг кредитоспособности был инициирован объектом рейтинга (с рейтингуемым лицом заключен договор об осуществлении рейтинговых действий), объект рейтинга принимал участие в присвоении рейтинга. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу дополнительные (отличные от присвоения и мониторинга (поддержания) присвоенного рейтинга) услуги. Рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию, включая информацию, полученную от третьих лиц и из публичных (общедоступных) источников, относящуюся к объекту рейтинга, которая находится в распоряжении Агентства, достоверность и качество которой, по мнению Агентства, являются надлежащими. Информация, используемая Агентством, является достаточной для применения методологии.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

Рейтинги выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт Агентства www.raexpert.ru.