

РАЕХ (Эксперт РА) подтвердил рейтинг компании «ЛАЙСА» на уровне ruBB+

Москва, 19 октября 2017 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) подтвердило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «ЛАЙСА»](#) на уровне ruBB+. Прогноз по рейтингу - стабильный.

АО «ЛАЙСА» занимается наружной рекламой, а также является официальным представителем ОАО «РЖД» и уполномочена размещать рекламу на конструкциях внутри вокзалов, в полосах отвода железнодорожного полотна и в поездах. Компания имеет обособленные подразделения в 15 городах России, а её головной офис находится в Москве. В составе Группы компаний «ЛАЙСА» к дочерним компаниям, выступающими в роли центров прибыли, относятся ООО «Лайса Диджитал», ООО «БРЕНДОН», ОАО «РВ-Медиа».

Пересмотр рейтинга был инициирован в связи с санацией основного кредитора компании (ПАО БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ») Фондом консолидации банковского сектора. С момента совершения предыдущего рейтингового действия в отношении компании агентство не выявило существенных изменений условий предоставляемого крупнейшим кредитором финансирования, что обусловило сохранение действующего рейтинга и прогноза.

Положительное влияние на уровень рейтинга компании оказал, прежде всего, низкий уровень текущей долговой нагрузки: отношение предстоящих процентов к уплате и выплат по телу долга за период 30.06.2017-30.06.2018 к EBITDA за период 30.06.2016-30.06.2017 составило 0,29 и 0,62 соответственно, покрытие предстоящих выплат по телу долга за период 30.06.2017-30.06.2018 CFO за 2016 год, увеличенного на выплаченные проценты, составило 143%.

Помимо этого, аналитики отметили высокие показатели рентабельности: за период 30.06.2016-30.06.2017 рентабельность по EBITDA составила 35%.

Также агентством выделяются низкий уровень валютных рисков и диверсифицированная структура заказчиков и поставщиков. Кроме того, к положительным факторам были отнесены умеренно позитивные перспективы развития рекламного рынка и широкая география деятельности - компания осуществляет деятельность на территории всей страны и является рекламным оператором ОАО «РЖД».

Сдерживающее влияние на уровень рейтинговой оценки оказал умеренно высокий уровень общей долговой нагрузки: отношение долга на 30.06.2017 к EBITDA за период 30.06.2016-30.06.2017 составило 3,4, покрытие долга на 30.06.2017 CFO за 2016 год, увеличенного на выплаченные проценты, составило 26,5%. При этом практически все кредиты получены от ПАО БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ», доля обязательств перед банком составила 64% пассивов компании на 30.06.2017.

Давление на уровень рейтинга также оказывает умеренно низкий уровень прогнозной ликвидности: отношение доступных на горизонте 18 месяцев от 30.06.2017 источников ликвидности компании к направлениям ее использования составляет 1,03. Источниками доступной ликвидности выступают операционный денежный поток от операционной деятельности, увеличенный на величину процентов, подлежащих выплате, на уровне 543 млн руб., а также скорректированный на качество активов объем денежных средств и краткосрочных финансовых вложений по состоянию на 30.06.2017 на общую сумму 36 млн руб. В качестве направлений использования ликвидности был принят объем выплат по телу долга и его обслуживанию на уровне 359 млн руб., а также объем капитальных вложений по новым проектам, оцениваемый агентством на уровне 200 млн руб.

К сдерживающим факторам были отнесены также низкие показатели ликвидности: на 30.06.2017 коэффициент «стрессовой ликвидности», определяемый как отношение скорректированных на качество активов компании к ее обязательствам, составил 0,63, а коэффициент текущей ликвидности, рассчитанный как отношение скорректированных на качество оборотных активов компании к ее краткосрочным обязательствам был равен 0,42.

Дополнительное сдерживающее влияние на рейтинг оказывают низкий уровень информационной прозрачности, невысокое качество стратегического планирования и риск-менеджмента.

Объем активов АО «ЛАЙСА», согласно данным бухгалтерской отчетности по РСБУ, по состоянию на 30.06.2017 составил 2 млрд руб., капитал - 325 млн руб., выручка компании за 1-е полугодие 2017 года составила 515,5 млн руб., чистая прибыль - 80,4 млн руб.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовых компаний <http://raexpert.ru/ratings/credits/method/> (применяемая версия методологии вступила в силу 02.10.2017). Ключевые источники информации: данные АО «ЛАЙСА», Банка России, RAEX (Эксперт РА).

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 13.07.2015. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 20.07.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 12.10.2017. 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.