

## РАЕХ (Эксперт РА) подтвердил рейтинг компании «Выбери Радио» на уровне ruBBB-

Москва, 6 марта 2018 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) подтвердило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «Выбери Радио»](#) на уровне ruBBB-. Прогноз по рейтингу – стабильный.

Группа компаний «Выбери Радио» является региональным оператором по размещению рекламы в эфире радиостанций, вещающих в крупных городах России. На момент рейтинговой оценки холдингу принадлежат лицензии на вещание 79 радиостанций в 18 городах России с аудиторией вещания до 9 млн слушателей.

Положительное влияние на уровень рейтинга компании оказывает сохранение высокой рентабельности деятельности: рассчитанные по скорректированной чистой прибыли показатели рентабельности активов (ROA), капитала (ROE) и продаж (ROS) за период 30.09.2016-30.09.2017 составили 22,5%, 133,6% и 17,1% соответственно, рентабельность по EBITDA была чуть выше 30%.

Помимо этого, агентство отмечает в числе позитивных факторов по рейтингу умеренно низкий уровень текущей долговой нагрузки. Отношение выплат по процентам и по телу долга в 2018 году к EBITDA за период 30.09.2016-30.09.2017 составило 0,19 и 0,97 соответственно, покрытие CFO и FCF за период 30.09.2016-30.09.2017 расходов на обслуживание долга в 2018 году ? 69% и 64% соответственно.

В части общей долговой нагрузки, ее уровень оценивается агентством как умеренный: с учетом ожидаемого увеличения долга в 2018 году до 800 млн руб. с текущих 541 млн руб., отношение долга к EBITDA за период 30.09.2016-30.09.2017 увеличится, по расчетам агентства, до 2,39 с 1,62 на 30.09.2017, его покрытие CFO, FCF и FFO за период 30.09.2016-30.09.2017 составит 28%, 26% и 34% соответственно. При этом агентство ожидает роста показателя EBITDA и денежных потоков компании по итогам 2017 года и в 2018 году вследствие уже произошедшего и планируемого увеличения принадлежащих ей лицензий на радиостанции. Финансирование приобретений радиостанций осуществляется в значительной части за счет заёмных средств. Агентство также отмечает смягчение условий некоторых банковских финансовых ковенант, что делает ситуацию более комфортной на фоне предполагаемого роста долга.

Значение прогнозной ликвидности, рассчитанное за период 30.09.2017-31.03.2019, равно 1,15, что является, с точки зрения агентства, комфортным уровнем для покрытия обязательств компании. Планируемые выплаты по телу долга и процентов, а также затраты на инвестиции составляют 984 млн руб. при ожидаемой доступной ликвидности на уровне 1,1 млрд руб., включающей объём невыбранных кредитных линий.

Позитивное влияние на рейтинг также оказывает широкая география деятельности, а также высокая диверсификация продаж и отсутствие зависимости от контрагентов. За последние 12 месяцев на долю основного заказчика пришлось около 8% общей выручки, а доля крупнейшего контрагента в себестоимости составила менее 2%.

Помимо этого, среди положительных факторов по рейтингу выделяется умеренно низкая подверженность валютным рискам: в иностранной валюте номинированы только депозиты, их доля составила 13% от капитала компании на конец сентября 2017 года.

Дополнительно агентство позитивно отмечает составление управленческой консолидированной отчетности по всем компаниям группы на ежеквартальной основе, а также умеренно высокий уровень детализации бизнес-плана и финансовой модели.

К сдерживающим факторам по рейтингу относятся низкие показатели ликвидности: на 30.09.2017 коэффициенты абсолютной и текущей ликвидности составили 0,1 и 0,4 соответственно. Значение «стрессовой» ликвидности на эту дату равно 0,3 при балансовых обязательствах в 667 млн руб. и скорректированной величине активов 197 млн руб. Основное давление на показатель оказывает значительная доля активов, представленных гудвиллом (63% активов на 30.09.2017).

Дополнительно сдерживают рейтинговую оценку отсутствие предпосылок для существенного роста на рынке радиорекламы в ближайшие годы, а также невысокие конкурентные и рыночные позиции компании, которые не позволяют ей определять ценовую политику в своей нише. При этом агентство отмечает, что компания не работает в таких городах, как Москва и Санкт-Петербург.

Степень диверсификации пассивов по кредиторам оценивается агентством как низкая: 66% валюты баланса на 30.09.2017 представлено долговыми обязательствами перед единственным банком-кредитором. Также давление на рейтинг продолжают оказывать невозможность определить конечных собственников-физических лиц, владеющих 20% капитала компании через трастовый фонд, невысокий уровень корпоративного управления и информационной прозрачности.

По данным неаудированной консолидированной управленческой отчетности выручка ООО «Выбери Радио» за период 30.09.2016-30.09.2017 год составила 1,1 млрд руб., чистая прибыль – 185 млн руб., активы компании на 30.09.2017 составили 819 млн руб., капитал – 152 млн руб.

Контакты для СМИ: [pr@raexpert.ru](mailto: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 ООО «Выбери Радио», Банка России, RAEX (Эксперт РА).

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 23.08.2017. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 23.08.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 28.02.2018. 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](http://www.raexpert.ru).