

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании «Выбери Радио» на уровне ruBBB-

Москва, 19 октября 2018 г.

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

Группа компаний «Выбери Радио» (далее – компания) является региональным оператором в сфере организации вещания и размещения рекламы в эфире радиостанций в крупных городах России. Конкурентные позиции компании оцениваются агентством как средние – ее портфель включает в себя более чем 80 радиостанций, что обеспечивает 13% долю регионального рынка.

В 2018 году в рамках горизонтальной экспансии компания завершила 3 сделки по приобретению радиостанций в Нижнем Новгороде, Вологде и Самаре. До конца года также запланирована покупка еще нескольких радиостанций. Агентство отмечает, что все сделки по приобретению, а также доходы от рекламодателей номинированы в российских рублях, в результате чего подверженность компании валютным рискам оценивается как низкая. Это оказывает положительное влияние на уровень рейтинговой оценки.

Постепенная консолидация рынка радиовещания способствует комплексному охвату целевой аудитории как с точки зрения регионов вещания, так и с точки зрения социальных характеристик слушателя. Масштаб охвата позволяет крупным операторам наращивать доходы от размещения рекламы. Вместе с этим, высокая конкуренция со стороны альтернативных источников продвижения ограничивает потенциал роста рынка радиорекламы в денежном выражении, что характеризует его перспективы как сдержанные.

Расширение портфеля радиостанций будет осуществляться за счет дополнительного привлечения заемных средств в одном из крупнейших российских банков – его доля в пассивах на момент рейтинговой оценки составляла более 60%, что не позволяет оценить их диверсификацию как высокую и оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга. Ожидаемый объем доступной ликвидности на горизонте 2018-2019 гг. составит 1,1 млрд руб., включая в себя операционный поток в размере 583 млн. руб., а также невыбранные кредитные линии. В части направления использования ликвидности были учтены выплаты по телу долга, процентные платежи и затраты на приобретение новых радиостанций. В результате, коэффициент прогнозной ликвидности составил 1,1, что является невысоким показателем, по мнению агентства, и оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга.

Метрики общего и текущего долга оказывают поддержку уровню рейтинга. Отношение долга на 31.12.2017 (далее – отчетная дата) к EBITDA за 2017 года (далее – отчетный период) составило 1,9, а покрытие CFO оценивается на уровне 37,5%. В 4-ом квартале 2018 года компания планирует привлечение заемных средств, в результате чего размер долга на конец года, по оценкам агентства, составит порядка 800 млн руб. Агентство отмечает, что в случае отсутствия роста денежных потоков в результате приобретения новых станций за счет заемных средств, долговые метрики компании могут ухудшиться. В 2019 году компания не планирует приобретение новых радиостанций, выделяя для себя в качестве главной цели уменьшение объемов долгового портфеля.

Показатели ликвидности, по оценкам агентства, находятся на невысоком уровне. Значение коэффициентов текущей и абсолютной ликвидности на отчетную дату составило 0,4 и 0,1, что оказывает давление на уровень рейтинга.

Агентство отмечает сохраняющиеся на высоком уровне показатели рентабельности активов и продаж: их значения, рассчитанные на базе скорректированной чистой прибыли за 2017 год, составили 25%, и 19%. EBITDA margin за отчетный период оценивается на уровне 31%

Блок корпоративных рисков оценен агентством на невысоком уровне. В числе сдерживающих факторов отмечается невысокое качество корпоративного управления, отсутствие полной информации о конечных бенефициарах и низкий уровень информационной прозрачности ввиду отсутствия МСФО отчетности компании в открытом доступе. Наличие высокодетализированной финансовой модели и четких планов по расширению

портфеля радиостанций позволяет оценить качество стратегического обеспечения как высокое.

По данным консолидированной отчетности по стандартам МСФО за 2017 год выручка компании составила 1,1 млрд рублей, чистая прибыль – 182 млн рублей, собственный капитал на 31.12.2017 составил 53 млн рублей, активы – 889 млн рублей.

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

Кредитный рейтинг ООО «Выбери Радио» был впервые опубликован 23.08.2017. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 06.03.2018.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/credits/method> (вступила в силу 20.09.2018).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, ООО «Выбери Радио», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ООО «Выбери Радио» принимало участие в присвоении рейтинга.

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.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ООО «Выбери Радио» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.