

## «Эксперт РА» повысил рейтинг «Выбери Радио» до уровня ruBBB

Москва, 18 октября 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» повысило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «Выбери Радио»](#) до уровня ruBBB. Прогноз по рейтингу – стабильный. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне ruBBB- со стабильным прогнозом.

ООО «Выбери Радио» является региональным оператором в сфере организации вещания и размещения рекламы в эфире радиостанций. В 2018 году компания приобрела 11 радиостанций в Нижнем Новгороде, Вологде, Самаре, Челябинске, в результате чего расширила географию деятельности, а общий объем слушателей составил 8,2 млн человек. На 30.09.2019 у компании 93 радиостанции в 18 городах России, за исключением Москвы и Санкт-Петербурга, что выражается в высокой географической диверсификации и средних рыночных позициях. Агентство отмечает, что отсутствие планов компании по покупке новых радиостанций за счет дополнительного привлечения заемных средств и планируемое снижение долга оказали основное влияние на решение о повышении уровня рейтинга.

Компания специализируется на оказании услуг радиовещания на региональных рынках, с целью их объединения и укрепления своих рыночных позиций, а также достижения максимального охвата целевой аудитории разных социальных характеристик. Консолидация активов позволяет централизованно осуществлять управление, снижать операционные расходы и в то же время наращивать денежный поток от размещения рекламы. Тем не менее, высокая конкуренция со стороны других источников продвижения значительно ограничивает дальнейший рост рынка радиорекламы, что определяет перспективы отрасли как сдержанные.

Показатели рентабельности компании продолжают оцениваться на высоком уровне. Увеличение числа радиостанций позволит повысить объем продаж локальной рекламы на радио. Выручка за 2018 год сопоставима со значением предыдущего года, при этом чистая прибыль снизилась на 38% – в основном за счет существенного объема списания гудвилла и дебиторской задолженности. ROA и ROS по скорректированной чистой прибыли составили 19% и 16% соответственно. При этом OIBDA за 2018 год по консолидированной отчетности не включает результат нескольких приобретенных ранее радиостанций (в силу переходного этапа в налоговой части компаний), поэтому управленческая OIBDA 2018 года находилась на уровне 36% от выручки (28% по отчетности). По итогам 2018 года EBITDA margin составила 28%, за период 30.06.2018-30.06.2019 – 29% по расчетам агентства. Доходы от рекламодателей номинированы в российских рублях, в результате чего подверженность компании валютным рискам оценивается как низкая, что оказывает положительное влияние на уровень рейтинговой оценки.

Также позитивное влияние на уровень рейтинга оказывают показатели общего и текущего долга. За 2018 год отношение долга к LTM EBITDA составило 2,2х, отношение CFO к долгу – 37%. Рейтинговую оценку сдерживает низкий уровень FCF, который, по расчетам агентства, составляет менее 50 млн руб. за 2018 год. По управленческой отчетности отношение долга на 30.06.2019 к LTM EBITDA составляет 1,8х и на конец 2019 года показатель по прогнозу агентства не превысит 1,5х. В 2019-2020 гг. агентство ожидает погашения долговых обязательств компанией в соответствии с графиком, а также отсутствия новых. Текущий уровень долговой нагрузки также оказывает позитивное влияние на уровень рейтинга. Выплаты в 2019 году, включая проценты по долгу, составляют 84% от EBITDA за 2018 год. Агентство при этом отмечает сильную зависимость от крупнейшего кредитора, доля которого составила более 60% в структуре долгового портфеля, что расценивается как низкий уровень диверсификации пассивов.

Позитивная динамика долговой нагрузки оказала влияние на повышение уровня рейтинга. На оценку прогнозной ликвидности повлияло отсутствие планов по покупке радиостанций и увеличения долга. В рамках нулевого роста регионального рынка рекламы в сегменте радио и отрицательной динамики рынка за 1 полугодие 2019 года (-3%) компания пересмотрела стратегию развития. В 2019-2020 гг. не планирует активного приобретения новых радиостанций, выделяя в качестве главных целей работу с текущими активами и постепенное уменьшение объемов долгового портфеля. Коэффициент прогнозной ликвидности в следующие 18

месяцев после 31.12.2018 составляет, по расчетам агентства, 1,18. В качестве основного источника ликвидности выступает операционный денежный поток, который ожидается на уровне 276 млн руб. в 2019 году. Основным направлением использования ликвидности становится погашение долга.

Существенный объем гудвилла в активах компании оказал негативное влияние на коэффициенты ликвидности компании. На 31.12.2018 коэффициент абсолютной ликвидности составил 0,15, текущей ликвидности – 0,28, а стрессовой ликвидности – 0,22. Высокий объем гудвилла объясняется превышением справедливой стоимости приобретаемых радиостанций, которые обладают лицензиями на радиовещание, над балансовой.

Блок корпоративных рисков оценен агентством на невысоком уровне. Качество корпоративного управления оказывает сдерживающее влияние на рейтинг, так как деятельность исполнительных органов, а именно Совета директоров, не регламентирована, также отсутствует официально утвержденная дивидендная политика. Уровень рейтинговой оценки также сдерживает низкая информационная прозрачность - отсутствие полной информации о конечных бенефициарах, публикации МСФО отчетности в открытом доступе. Стратегическое обеспечение, в частности стратегия развития и финансовая модель, отличается высокой степенью детализацией и обновляется на ежегодной основе. Агентство не выделяет дополнительных рисков в направлении риск-менеджмента, так как ключевые бизнес-процессы прописаны во внутренних документах компании. Уровень обеспечения компании ИТ с учетом приобретенных активов рассматривается агентством как высокий.

По данным консолидированной МСФО отчетности выручка по итогам 2018 года составила 1,1 млрд руб., чистая прибыль – 112 млн руб., собственный капитал – 136 млн руб., активы – 991 млн руб.

Контакты для СМИ: [pr@raexpert.ru](mailto: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 19.10.2018.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга 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/methods/current> (вступила в силу 10.09.2019).

Присвоенный кредитный рейтинг отражает 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](http://www.raexpert.ru).