

## РАЕХ (Эксперт РА) подтвердил рейтинг компании «Крона Групп» на уровне ruBB+

Москва, 4 октября 2018 г.

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

«Крона Групп» является эксклюзивным поставщиком продукции находящегося в г. Рига, Латвия, АО «Рижский электромашиностроительный завод» («РЭЗ») на территории Российской Федерации. Основная номенклатура поставок преимущественно включает тяговую и вспомогательную электроаппаратуру для производимых Демиховским машиностроительным заводом пригородных электропоездов ЭД4М и ЭП2Д, а также ЭГ2Тв Тверского вагоностроительного завода, входящих в группу «Трансмашхолдинг» (ruAA-, стаб.).

Несмотря на продолжительное время дистрибьюции продукции завода, агентство отмечает значительные риски, связанные с концентрацией компании на ключевых поставщиках и покупателях, а также узостью поставляемой линейки оборудования: по итогам 2017 года предприятия группы «РЭЗ» обеспечили 97% закупок компании, при этом конечным покупателем порядка 70% поставляемой продукции по итогам года являлись предприятия группы «Трансмашхолдинг». В определенной степени эти риски нивелируются уникальностью оборудования, наличием долгосрочных контрактов с основными покупателями вместе со статусом компании-держателя сертификатов соответствия поставляемой продукции техническим нормам Таможенного союза, а также обязанностями по гарантии безопасности эксплуатации в рамках федерального закона «О техническом регулировании».

Риски, связанные с нарушением эксклюзивности дистрибьюции продукции «РЭЗ», контролируются компанией путем владения крупнейшим пакетом из 46% акций АО «РЭЗ» и присутствия в Совете директоров завода. Покупка пакета была осуществлена компанией в 2015 году с привлечением заемных средств от Банка ФК «Открытие» в объеме 951 млн руб. Совокупная долговая нагрузка оценивается как невысокая: на 30.06.2018 соотношение долга к EBITDA за период с 30.06.2017 по 30.06.2018 находилось на уровне 1.3, операционный денежный поток компании покрывал 37% долга. Учитывая долгосрочный характер финансирования, предполагающий единовременное погашение кредита в 2022 году, текущая долговая нагрузка оценивается агентством на низком уровне: – на обслуживание долговых обязательств с учетом ежегодной амортизации в течение следующих за отчетной датой 12 месяцев приходится порядка 0.34 EBITDA за период с 30.06.2017 по 30.06.2018, операционный денежный поток за 2017 год покрывает ожидаемые выплаты на 141%.

С учетом сохранения в ближайшем будущем электропоездом ЭП2Д статуса базового для пригородных перевозок в Российской Федерации (учитывая, как минимум, долгосрочный портфель заказов Центральной пригородной пассажирской компании (ruA-, стаб.)) и начала производства электропоездов ЭГ2Тв для обслуживания Московских центральных диаметров, агентство позитивно оценивает перспективы сохранения объема бизнеса и поддержания высоких уровней рентабельности и прогнозной ликвидности. Агентство ожидает поддержания рентабельности по EBITDA не менее чем на уровне 12 месяцев, завершившихся 30.06.2018 – 27%. Прогнозная ликвидность, основным источником поступлений которой ввиду отсутствия открытых кредитных линий является операционный денежный поток, несмотря на малый объем запланированного обслуживания долга, сдерживается потенциалом значительных дивидендных выплат. Оценка прогнозной ликвидности снизилась по сравнению с предыдущим периодом и составила порядка 1.1 на горизонте 18 месяцев от 30.06.2018 на фоне ожиданий роста дивидендных выплат, которые не в полной мере будут скомпенсированы ростом бизнеса. На оценку размера дивидендных выплат оказывает давление отсутствие дивидендной политики, значительное превышение фактических выплат по итогам 2017 года по сравнению с ранее озвучиваемыми компаний планами и отсутствие информации о конечных бенефициарах компании и их финансовом состоянии. Помимо прочего, среди факторов риска агентство отмечает неопределенность планов крупнейших операторов электропоездов по закупкам новых составов после 2019 года.

Также среди сдерживающих факторов агентством отмечаются низкое качество корпоративного управления и организации риск-менеджмента.

По данным отчетности АО «Крона Групп» по стандартам РСБУ активы компании на 30.06.2018 составляли 2.2 млрд руб., капитал – 347 млн руб. Выручка по итогам периода с 30.06.2017 по 30.06.2018 составила 2.6 млрд руб., чистая прибыль за аналогичный период – 461 млн руб.

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

Кредитный рейтинг АО «Крона Групп» был впервые опубликован 06.10.2017. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 06.10.2017.

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, АО «Крона Групп», 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, АО «Крона Групп» 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 АО «Крона Групп» 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).