

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО «ЕВРОПЕЙСКАЯ ЭЛЕКТРОТЕХНИКА» НА УРОВНЕ ВВВ(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «СТАБИЛЬНЫЙ»

РОМАН ХРИПУНОВ

Старший аналитик, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 171
roman.khripunov@acra-ratings.ru

ОЛЕГ МОРГУНОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 175
oleg.morgunov@acra-ratings.ru

ПРЕСС-РЕЛИЗ

Несмотря на реализовавшиеся ожидания АКРА в части улучшения оценок факторов корпоративного управления ПАО «Европейская Электротехника» (далее — «Европейская Электротехника», Компания, Группа) вследствие принятия обновленной стратегии развития, а также улучшения и формализации ряда управленческих процессов после приобретения контрольного пакета акций Компании Группой ОМЗ, Агентство изменило прогноз по кредитному рейтингу «Европейской Электротехники» с «Позитивного» на «Стабильный» без одновременного его повышения ввиду ухудшения оценок долговой нагрузки и покрытия процентных платежей (на фоне возросших процентных ставок). На изменение прогноза также повлияло отклонение динамики финансовых результатов последних отчетных периодов от значений, которые прогнозировались в рамках предыдущего пересмотра кредитного рейтинга Компании (в частности, темпы прироста выручки и операционного денежного потока оказались заметно ниже, чем ожидалось ранее). Кредитный рейтинг обусловлен небольшим размером бизнеса «Европейской Электротехники» относительно крупнейших российских компаний, а также невысокой оценкой рыночной позиции на фоне значительной фрагментации инжинирингового рынка в России. Хотя по итогам последних отчетных периодов наблюдается постепенное увеличение долговых обязательств Компании, долговая нагрузка остается умеренной. Кроме того, поддержку рейтингу оказывает достаточный уровень ликвидности.

«Европейская Электротехника» — одна из ведущих российских компаний по разработке и производству систем энерго- и электроснабжения, систем освещения, низковольтных комплектных устройств и блочного нефтегазового оборудования. С момента создания в 2004 году «Европейская Электротехника» превратилась из торговой компании в полноценную инжиниринговую с собственной производственной базой. В настоящее время около 40% реализуемой Группой продукции и оборудования производится с использованием собственных производственных мощностей. Компания входит в Группу ОМЗ, которая является дочерней структурой Банка ГПБ (АО) (рейтинг АКРА — AA+(RU), прогноз «Стабильный»).

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Средняя оценка операционного профиля Компании. Рыночная доля «Европейской Электротехники» не превышает 0,5%, однако в отдельных сегментах Компания занимает лидирующие позиции (до 37% российского рынка кабеленесущих систем, до 8% рынка факельных установок). Группа обеспечена заказами на следующий год, при этом

контрактная база может быть существенно расширена, принимая во внимание наличие перспективных контрактов с высокой вероятностью заключения в ближайшее время. Отметим, что риск возможного изменения сроков реализации отдельных контрактов оказывает ограниченное влияние на деятельность Группы ввиду достаточной диверсификации контрактной базы по заказчикам (преимущественно представлены крупными компаниями нефтегазового сектора). Рынки сбыта, на которых работает Группа, характеризуются умеренной цикличностью, при этом доля нефтегазового и химического оборудования в выручке Компании выросла с 23% в 2019 году до 37% по итогам 2024-го (остальная выручка практически полностью приходится на электрооборудование и инженерные системы), что было обусловлено увеличением спроса на данную продукцию со стороны предприятий нефтегазовой отрасли. Зависимость от субподряда и комплектующих в целом находится на среднем уровне: зависимость от субподряда минимальна (менее 5%), а доля перепродажи комплектующих и оборудования в последние годы обеспечивала 60–80% выручки. Географическая диверсификация рынков сбыта продукции находится на среднем уровне, доля экспорта в структуре выручки по итогам 2024 года составила 4%.

Улучшение корпоративного управления. После вхождения Компании в состав Группы ОМЗ произошел ряд позитивных изменений, которые способствовали улучшению оценок факторов корпоративного управления. В частности, был расширен состав совета директоров, внедрены дополнительные функции финансового контроля, а также принята обновленная стратегия развития на ближайшие годы. Финансовая прозрачность оценивается как высокая: отчетность Группы по МСФО публикуется ежеквартально. В целом уровень корпоративного управления Компании характеризуется как адекватный ее масштабу и специфике деятельности.

Небольшой размер бизнеса. Согласно оценкам АКРА, по итогам 2024 года показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов Компании составил 1,2 млрд руб. Агентство ожидает, что по результатам 2025 года данный показатель превысит 1,3 млрд руб. и продолжит расти умеренными темпами в последующие годы. Средний уровень рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов за период с 2022 по 2024 год составил 15%. АКРА ожидает, что в ближайшие три года данный показатель будет находиться в пределах 13–17%. Дополнительную поддержку рентабельности может оказать увеличение доли высокомаржинальных направлений в структуре продаж Компании.

Рост долговой нагрузки и процентных платежей. По состоянию на 30.09.2025 общая сумма задолженности Компании по краткосрочным банковским кредитам составила 970 млн руб. Поручительства, выданные за периметр консолидации Группы, отсутствуют. АКРА отмечает существенное увеличение долга «Европейской Электротехники» в текущем году, однако в целом долговая нагрузка остается умеренной (отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей по итогам 2025 года ожидается ниже уровня 1,0x). Вместе с тем дальнейшее увеличение долговой нагрузки Компании может оказать негативное влияние на кредитный рейтинг, учитывая краткосрочный характер кредитного портфеля и волатильность операционного денежного потока (ввиду специфики расчетов по контрактной деятельности). На фоне роста долга и повышения процентных ставок у Компании также снизился уровень покрытия процентных платежей: по итогам 2025 года отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам, как ожидается, составит 5,0x (против 9,1x за 2024 год). В качестве основных предпосылок рейтингового анализа АКРА закладывает отсутствие любых внешних поручительств, выданных в том числе за лиц, которые входят в Группу ОМЗ или группу Банка ГПБ (АО), а также сохранение отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей на уровне не выше 1,0x. В случае отклонений от указанного сценария рейтинг Группы может быть пересмотрен.

Средняя оценка денежного потока и достаточный уровень ликвидности. По состоянию на 30.09.2025 Компания располагала свободными кредитными лимитами общим объемом 1,6 млрд руб., а на ее счетах находилось 646 млн руб. Свободный денежный поток (FCF) «Европейской Электротехники» по итогам 2024 года оказался отрицательным из-за соответствующих изменений в оборотном капитале. АКРА ожидает, что в 2025–2026 годах FCF будет практически отсутствовать на фоне плановых капитальных затрат и дивидендных выплат (целевой уровень которых в соответствии с текущей дивидендной политикой может составлять до 50% от чистой прибыли Группы).

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- объем ежегодной выручки с 2025 по 2028 год более 9 млрд руб.;
- размер FFO до чистых процентных платежей и налогов с 2025 по 2028 год более 1 млрд руб. ежегодно;
- уровень рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов с 2025 по 2028 год в пределах 13–17%;
- отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей не более 1,0x;
- инвестиционные затраты в 2025–2028 годах в соответствии с заявленными объемами и сроками;
- дивидендные выплаты в 2025–2028 годах в размере не более 50% от чистой прибыли;
- отсутствие любых выданных внешних поручительств в том числе за лиц, входящих в Группу ОМЗ или группу Банка ГПБ (АО);
- наличие доступа к внешним источникам ликвидности.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост взвешенного годового показателя FFO до чистых процентных платежей и налогов выше 5 млрд руб. при одновременном сохранении объемов и сроков контрактной базы на уровне не ниже текущего;
- рост взвешенной годовой рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов стабильно выше 15%.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение показателя FFO до чистых процентных платежей и налогов до уровня менее 0,5 млрд руб. при взвешенной рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов стабильно ниже 15%;
- рост долговой нагрузки (отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей) выше 1,0x при одновременном снижении уровня обслуживания долга (отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) ниже 10,0x;
- существенное ухудшение доступа к внешним источникам ликвидности;
- существенное снижение объемов и сроков контрактной базы;
- существенный рост дивидендных выплат на фоне роста инвестиций.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **bbb**.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ПАО «Европейская Электротехника» был присвоен на основе следующих методологий: **Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации** для расчета ОСК и определения кредитного рейтинга ПАО «Европейская Электротехника» по национальной шкале для Российской Федерации и прогноза по нему; **Основные понятия, используемые Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности**, для системного применения методологий АКРА, единообразия применения рейтинговых шкал, моделей и ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса документов.

Впервые кредитный рейтинг ПАО «Европейская Электротехника» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации был опубликован АКРА 11.10.2018.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года.

Кредитный рейтинг присвоен на основании данных, предоставленных ПАО «Европейская Электротехника», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием бухгалтерской (финансовой) отчетности ПАО «Европейская Электротехника», составленной в соответствии со стандартом МСФО на 31.12.2024.

Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «Европейская Электротехника» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало ПАО «Европейская Электротехника» дополнительных услуг в течение года, предшествующего рейтинговому действию.

Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

Полное наименование объекта рейтинга Публичное акционерное общество
«Европейская Электротехника»

Идентификационный номер
налогоплательщика рейтингуемого лица ИНН: 7716814300

Вид объекта рейтинга Нефинансовая компания

Страна регистрации объекта рейтинга
в соответствии с Общероссийским
классификатором стран мира Российская Федерация

Ссылка на пресс-релиз <https://www.acra-ratings.ru/press-releases/6422>

(С) 2025

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездниковский пер., д. 1, стр. 2
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.