

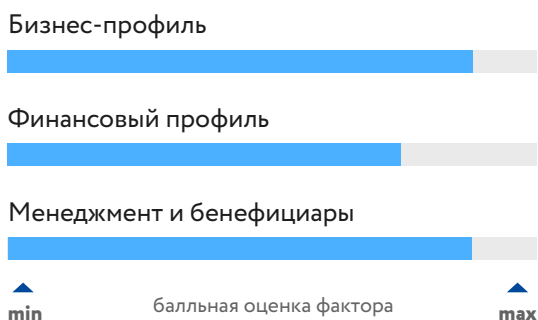
НКР присвоило ООО «ПК Борец» кредитный рейтинг на уровне А-.ru со стабильным прогнозом и снизило кредитные рейтинги облигаций ООО «Борец Капитал» с АА-.ru до А-.ru

Структура рейтинга ООО «ПК Борец»

БОСК ¹	а-
ОСК	а-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	А-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК ООО «ПК Борец»



Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «ПК Борец» (далее также «компания») кредитный рейтинг на уровне А-.ru со стабильным прогнозом. Одновременно с этим кредитные рейтинги биржевых облигаций ООО «Борец Капитал» серий [001P-01](#) (RU000A105ZX2) и [001P-02](#) (RU000A107BR1) понижены с АА-.ru до А-.ru.

Резюме

- Рыночные позиции ООО «ПК Борец» и их устойчивость оцениваются как сильные — компания является лидером производства и обслуживания электроцентробежных насосов для добычи нефти в России.
- Оценку бизнес-профиля поддерживают географическая диверсификация бизнеса и низкие показатели концентрации факторов производства.
- Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывают риски возможного снижения темпов роста спроса на продукцию компании вследствие цикличности, присущей нефтедобыче.
- Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывает зависимость денежного потока от колебаний оборотного капитала, что способно временно ухудшать показатели долговой нагрузки и обслуживания долга.
- Умеренная оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» обусловлена недостаточным уровнем формализации норм корпоративного управления, акционерные риски оцениваются как умеренные.
- Рейтингуемые НКР выпуски ООО «Борец Капитал» серий 001P-01 (RU000A105ZX2) и 001P-02 (RU000A107BR1) имеют статус старшего необеспеченного долга, гарантированного поручительством ООО «ПК Борец», по ним не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение; кредитный рейтинг выпусков биржевых облигаций устанавливаются в соответствии с кредитным рейтингом ООО «ПК Борец» на уровне А-.ru.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «ПК Борец» — вертикально интегрированная компания нефтяного машиностроения, специализируется на разработке, производстве и обслуживании электроцентробежных насосов для добычи нефти. Ранее входила в «[Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.](#)» (Tangent Pump Company Holdings Ltd.).

Производственные и сервисные активы сосредоточены в России. Единственным акционером компании является Российская Федерация в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом (Росимущество).

Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	33,4	39,7
OIBDA ²	11,8	14,0
Чистая прибыль	2,7	6,5
Активы, всего	89,3	100,0
Совокупный долг	53,8	54,8
Собственный капитал	28,7	35,2

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

Сильные рыночные позиции и низкая концентрация активов

Оценку бизнес-профиля компании определяют лидирующие позиции в сегменте производства и обслуживания электроцентробежных насосов (ЭЦН) для добычи нефти, доля которых на рынке нефтепромыслового оборудования устойчиво растёт. Рыночная доля ООО «ПК Борец» по количеству установленных насосов в России составляет около 34%. Контрактная база компании включает крупнейшие отечественные и международные нефтедобывающие компании.

Сильную оценку бизнес-профиля также поддерживают географическая диверсификация бизнеса и низкие показатели концентрации активов. Определяющим фактором спроса на продукцию компании является физический объём добычи нефти, в то время как ценовые колебания нефтяного рынка ограниченно влияют на динамику операционных показателей. На протяжении рыночного цикла компания демонстрировала стабильность операционной маржи, которую поддерживает существенная доля поступлений от обслуживания оборудования даже в периоды сокращения добычи нефти. Высокая степень вертикальной интеграции минимизирует зависимость от поставщиков, поскольку ООО «ПК Борец» самостоятельно производит 80% комплектующих. Низкая концентрация ключевых факторов производства обусловлена их широкой географической диверсификацией в России

Основным риском с точки зрения бизнес-профиля компании, по мнению НКР, является

потенциальное замедление динамики спроса на продукцию в условиях продолжительных периодов низких цен на нефть, влекущих добровольные ограничения добычи со стороны ведущих производителей и последующее снижение интенсивности эксплуатации скважин. Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля дополнительно оказывает оценка диверсификации потребителей, что связано с высокой концентрацией деятельности ООО «ПК Борец» на компаниях нефтяного сектора.

Высокие рентабельность и ликвидность при повышенной долговой нагрузке

Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля ООО «ПК Борец» оказывают показатели долговой нагрузки. Отношение совокупного долга к OIBDA на конец 2024 года уменьшилось до 3,9 с 4,6 годом ранее, однако НКР ожидает, что по итогам 2025 года показатель превысит 4,6. Покрытие процентных расходов операционной прибылью (OIBDA) сократилось до 2,7 в 2024 году (3,6 годом ранее). В текущем году эта метрика ожидается на уровне 2,1.

Дополнительно оценку финансового профиля сдерживает зависимость денежного потока от операционной деятельности от колебаний оборотного капитала (рост дебиторской задолженности и снижение оборачиваемости запасов) при существенном увеличении продаж, что способно временно ухудшать показатели долговой нагрузки и обслуживания долга.

Показатели ликвидности баланса ООО «ПК Борец» по итогам 2024 года поддержали оценку финансового профиля. Объём денежных средств

и неиспользованных лимитов снизился в 2024 году до 52% текущих обязательств по сравнению с 88% годом ранее, однако по итогам 2025 года ожидается рост свыше 200%. Ликвидные активы с учётом дополнительной ликвидности выросли до 316% по итогам 2024 года по сравнению с 249% годом ранее. По итогам 2025 года агентство ожидает дальнейшего роста — до более чем 500%.

Показатели рентабельности оказывают существенное положительное влияние на оценку финансового профиля. Отношение OIBDA к выручке за 2023–2024 годы в среднем составляло 35%, рентабельность активов по чистой прибыли в тот же период в среднем равнялась 5%. НКР прогнозирует сохранение высокой рентабельности бизнеса ООО «ПК Борец» в среднесрочной перспективе благодаря устойчивости его позиций на основных рынках присутствия.

Показатели структуры фондирования компании находятся на уровне выше среднего. На долю капитала в 2023–2024 годах приходилось 34% пассивов. По итогам 2025 года ожидается сохранение уровня капитализации свыше 30%.

Недостаточная формализация корпоративного управления при низких акционерных рисках

Оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» сдерживает недостаточная формализация норм корпоративного управления и управления рисками, а также отсутствие ключевых элементов корпоративного управления в виде совета директоров и профильных комитетов. Компания находится в процессе подготовки аудированной полугодовой отчётности по МСФО.

Акционерные риски оцениваются как умеренные; собственником 100% акций компании в настоящее время является Российская Федерация в лице Росимущества.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций, влекущих за собой значительное снижение выручки и операционной прибыли при сохранении объёма долга, не оказало

существенного влияния на уровень БОСК. С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне а-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «ПК Борец» присвоен на уровне А-.ru.

ОБЛИГАЦИОННЫЕ ВЫПУСКИ ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»

Выпуски биржевых облигаций ООО «Борец Капитал» серий 001P-01 (RU000A105ZX2) и 001P-02 (RU000A107BR1) имеют статус старшего необеспеченного долга, по ним не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение.

Кредитные рейтинги учитывают поручительство от ООО «ПК «Борец», являющегося материнской компанией для ООО «Борец Капитал».

Кредитные рейтинги выпусков соответствуют кредитному рейтингу ООО «ПК «Борец» и понижаются с текущего уровня AA-.ru до А-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести формализация практики корпоративного управления, расширение географии продаж и снижение долговой нагрузки компании.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз могут быть ухудшен в случае, если на фоне негативной рыночной конъюнктуры произойдёт сокращение числа заказов на новое оборудование или отказ от аренды действующего, что приведёт к падению выручки компании, снижению рентабельности, ухудшению показателей долговой нагрузки.

Кредитные рейтинги облигаций ООО «Борец Капитал» могут быть изменены вслед за соответствующим изменением кредитного рейтинга ООО «ПК Борец».

Рейтингуемые выпуски облигаций

Серия	001P-01	001P-02
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-01-00676-R-001P	4B02-02-00676-R-001P
ISIN	RU000A105ZX2	RU000A107BR1
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг	13 000 000 000 руб.	8 000 000 000 руб.
Дата погашения	19.03.2026 г.	25.11.2025 г.
Ставка купона	11,85% годовых	RUONIA + 2,25% годовых

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитных рейтингов ООО «ПК Борец» и долговым обязательствам ООО «Борец Капитал» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам](#), [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ООО «ПК Борец» публикуется впервые.

Кредитный рейтинг выпуска облигаций ООО «Борец Капитал» серии 001P-01 (RU000A105ZX2) был впервые опубликован 17.02.2025 г. Кредитный рейтинг выпуска облигаций ООО «Борец Капитал» серии 001P-02 (RU000A107BR1) был впервые опубликован 06.12.2023 г.

Присвоение кредитных рейтингов ООО «ПК Борец» и долговым обязательствам ООО «Борец Капитал» и определение прогноза по кредитному рейтингу ООО «ПК Борец» основываются на информации, предоставленной ООО «ПК Борец», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ООО «ПК Борец» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Пересмотр кредитных рейтингов ООО «ПК Борец» и долговых обязательств ООО «Борец Капитал» и прогноза по кредитному рейтингу ООО «ПК Борец» ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «ПК Борец» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитных рейтингов ООО «ПК Борец» и долговым обязательствам ООО «Борец Капитал» и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «ПК Борец» зафиксировано не было.

© 2025 ООО «НКР».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).