

НКР подтвердило кредитные рейтинги «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.» и её облигаций на уровне AA-.ru

Структура рейтинга «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.»

БОСК ¹	aa-
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AA-.ru

Прогноз рейтинг на пересмотре —
неопределённый прогноз

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.»



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.» (далее также «компания») на уровне AA-.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался на уровне «рейтинг на пересмотре — неопределённый прогноз». Одновременно с этим кредитные рейтинги двух выпусков биржевых облигаций ООО «Борец Капитал», которое входит в группу «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.», серий [001P-01](#) (RU000A105ZX2) и [001P-02](#) (RU000A107BR1) подтверждены на уровне AA-.ru.

Сохранение прогноза «рейтинг на пересмотре — неопределённый прогноз» означает высокую вероятность изменения кредитного рейтинга в течение трёх месяцев с момента установления такого прогноза, однако определить наиболее вероятное направление такого изменения не представляется возможным.

Резюме

- Рыночные позиции «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.» оцениваются как сильные — компания является одним из лидеров производства и сервисного обслуживания электроцентробежных насосов для добычи нефти как в России, так и в мире.
- Сильную оценку специфического риска бизнес-профиля поддерживают географическая диверсификация бизнеса, высокая оценка операционного рычага и низкие показатели концентрации активов.
- Сдерживающее влияние на оценки 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.
- Подтверждение прогноза «рейтинг на пересмотре — неопределённый прогноз» обусловлено сохранением существенной неопределённости в отношении акционерной структуры и потенциальных изменений в структуре бизнес-профиля компании при текущем сильном корпоративном управлении и управлении рисками.
- Рейтингуемые НКР выпуски биржевых облигаций ООО «Борец Капитал» имеют статус старшего необеспеченного долга, гарантированного публичной безотзывной офертой от «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.», по ним не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение; кредитный рейтинг выпусков биржевых облигаций соответствует кредитному рейтингу «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.» — AA-.ru.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Андрей Пискунов
andrey.piskunov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн долларов США	2023 г.	2024 г.
Выручка	688	781
OIBDA ²	193	219
Чистая прибыль	75	50
Активы, всего	977	994
Совокупный долг	616	567
Собственный капитал	232	271

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Информация о рейтингуемом лице

«Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.» (Tangent Pump Company Holdings Ltd.) — вертикально интегрированная компания нефтяного машиностроения, специализируется на разработке, производстве и сервисном обслуживании электроцентробежных насосов для добычи нефти. Основные производственные активы сосредоточены в России, у компании также есть ряд сервисных и производственных центров в других странах мира. Компания зарегистрирована в Дубае, ОАЭ, до 2022 года — «Борец Интернешнл Лимитед» (Borets International Limited).

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa-

Сильные позиции на ключевых рынках присутствия, низкая концентрация активов

Оценку бизнес-профиля компании, в первую очередь, определяют лидирующие позиции в сегменте производства и сервисного обслуживания электроцентробежных насосов (ЭЦН) для добычи нефти, доля которых на мировом рынке нефтепромышленного оборудования устойчиво растёт. Рыночная доля компании по количеству установленных насосов составляет 22% на мировом рынке и около 34% в России. Доля выручки компании в России в 2024 году составила около 50%. Контрактная база компании включает крупнейшие отечественные и международные нефтедобывающие компании. В 2025–2027 годах компания ожидает среднегодового роста выручки в пределах 10% за счёт увеличения доли на основных рынках присутствия. Несмотря на волатильность нефтяного рынка, рост поставок ожидается как в российском, так и в международном сегментах оборудования в силу исчерпания возможностей менее технологичной добычи нефти в большинстве регионов. Наиболее быстрорастущими рынками сбыта являются Россия, страны Северной и Латинской Америки, Северной Африки и Ближнего Востока.

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 мире, 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 компания самостоятельно производит 80% комплектующих. Низкая концентрация активов обусловлена их широкой географической диверсификацией в России и обширной сетью сервисно-производственных и сервисных центров в более чем 15 странах.

Основным риском с точки зрения бизнес-профиля компании, по мнению НКР, является потенциальное замедление динамики спроса на продукцию компании в условиях продолжительных периодов низких цен на нефть, влекущих добровольные ограничения добычи со стороны ведущих производителей и последующее снижение интенсивности эксплуатации скважин.

Высокая рентабельность и долгосрочная структура долга

Положительное влияние на оценку финансового профиля компании оказывают снижение долговой нагрузки и высокие показатели обслуживания долга. Отношение совокупного долга к OIBDA на конец 2024 года уменьшилось до 2,59 с 3,19 годом ранее. НКР ожидает, что по итогам 2025 года показатель не превысит 2,0. Покрытие процентных расходов операционной прибылью (OIBDA) составило 3,6 в 2024 году по сравнению с 5,4 годом ранее. В текущем году эта метрика ожидается на уровне не менее 5,0.

Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывает 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 «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.» по итогам 2024 года также ограничили оценку финансового профиля. Объём денежных средств и неиспользованных лимитов снизился в 2024 году до 30% текущих обязательств по сравнению с 117% годом ранее. Ликвидные активы с учетом дополнительной ликвидности также сократились до 145% по итогам 2024 по сравнению с 275% годом ранее. Вместе с тем по итогам 2025 года агентство ожидает восстановления уровня ликвидности: первый показатель может достигнуть 39%, второй – 240%.

Показатели рентабельности оказывают существенное положительное влияние на оценку финансового профиля. Отношение OIBDA к выручке за 2023–2024 годы в среднем составляло 28%, рентабельность активов по чистой прибыли за аналогичный период в среднем составляла 7%. НКР прогнозирует сохранение высокой рентабельности бизнеса в среднесрочной перспективе благодаря устойчивости позиций компании на основных рынках присутствия.

Оценку финансового профиля сдерживают показатели структуры фондирования компании.

На долю капитала в 2023–2024 годах приходилось 26% пассивов. По итогам 2025 года ожидается рост капитализации до 36%. Вместе с тем в настоящее время отсутствует концентрация на одном крупнейшем кредиторе благодаря доминированию облигационных займов в структуре долга.

Менеджмент и бенефициары

Агентство отмечает сохранение существенной неопределённости в отношении акционерной структуры и оценки фактора «Менеджмент и бенефициары» компании. 27 марта 2025 г. суд удовлетворил иск Генпрокуратуры об обращении в собственность государства 100% доли в уставном капитале ПК «Борец», являющейся головной компанией отечественного сегмента группы «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.». Данное решение было обжаловано «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.».

В компании сформированы необходимые политики в части корпоративного управления, функционируют комитеты по финансам, аудиту и вознаграждениям. Разработаны формализованные процедуры взаимодействия и раскрытия операций со связанными сторонами, утверждена дивидендная политика, корпоративные стандарты долговой нагрузки и минимально приемлемые нормы прибыли от слияний и поглощений. Операционные процедуры компании сертифицированы по международным стандартам ISO 9001 и API.

Компания подготавливает консолидированную аудированную отчётность по МСФО на годовой основе, полугодовая отчётность по МСФО проходит обзорную проверку аудиторов. Кредитная история и платёжная дисциплина компании оцениваются положительно.

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 подтверждена на уровне aa-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг «Тангент Памп Кампани Холдингс Лтд.» подтверждён на уровне AA-.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.

Их кредитные рейтинги учитывают публичную безотзывную оферту от «Тангент Памп Кампани Холдингс Лтд.» и поручительство от ООО «ПК «Борец», также входящего в группу «Тангент Памп Кампани Холдингс Лтд.».

По мнению НКР, указанная оферта позволяет установить кредитные рейтинги выпусков биржевых облигаций ООО «Борец Капитал» на од-

ном уровне с кредитным рейтингом «Тангент Памп Кампани Холдингс Лтд.» — AA-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести существенный рост доли компании на основных рынках присутствия, повышение доли капитала в структуре фондирования и формирование дополнительных источников ликвидности.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может 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, снижению рентабельности, ухудшению показателей долговой нагрузки.

Кредитные рейтинги облигаций могут быть изменены вслед за соответствующим изменением кредитного рейтинга «Тангент Памп Кампани Холдингс Лтд.»

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 «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.» и его долговым обязательствам 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 «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.» был впервые опубликован 21.06.2023 г. 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 «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.» и его долговым обязательствам и определение прогноза по кредитному рейтингу «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.» основываются на информации, предоставленной «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.», 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, «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Очередное рейтинговое действие в отношении «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.» ожидается не позднее трёх месяцев с даты публикации настоящего пресс-релиза, а в отношении его долговых обязательств — не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитных рейтингов «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.» и его долговым обязательствам и определения прогноза по кредитному рейтингу «Танжент Памп Кампани Холдингс Лтд.» 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](#).