



Борец Капитал презентация выпуска

Февраль 2023

Команда докладчиков



Леонид Мирзоян

Финансовый директор

- Более 30 лет опыта:
- 5 лет в Борце
- С.А.Т. oil AG (Директор по корпоративным финансам, член Правления)
- Dresdner Bank (Директор, Аналитический департамент)
- ВТБ (Управляющий директор, Инвестиционно-банковской департамент)
- Deutsche Bank (Вице-президент, Старший нефтегазовый аналитик)



Даниил Шапировский

Руководитель международных финансов

- Более 20 лет опыта:
- 13 лет в Борце
- Корус Консалтинг (Руководитель направления по работе с финансовой отчетностью)
- ПрайсвотерхаусКуперс (Старший аудитор)



Сергей Исаков

Руководитель российских финансов

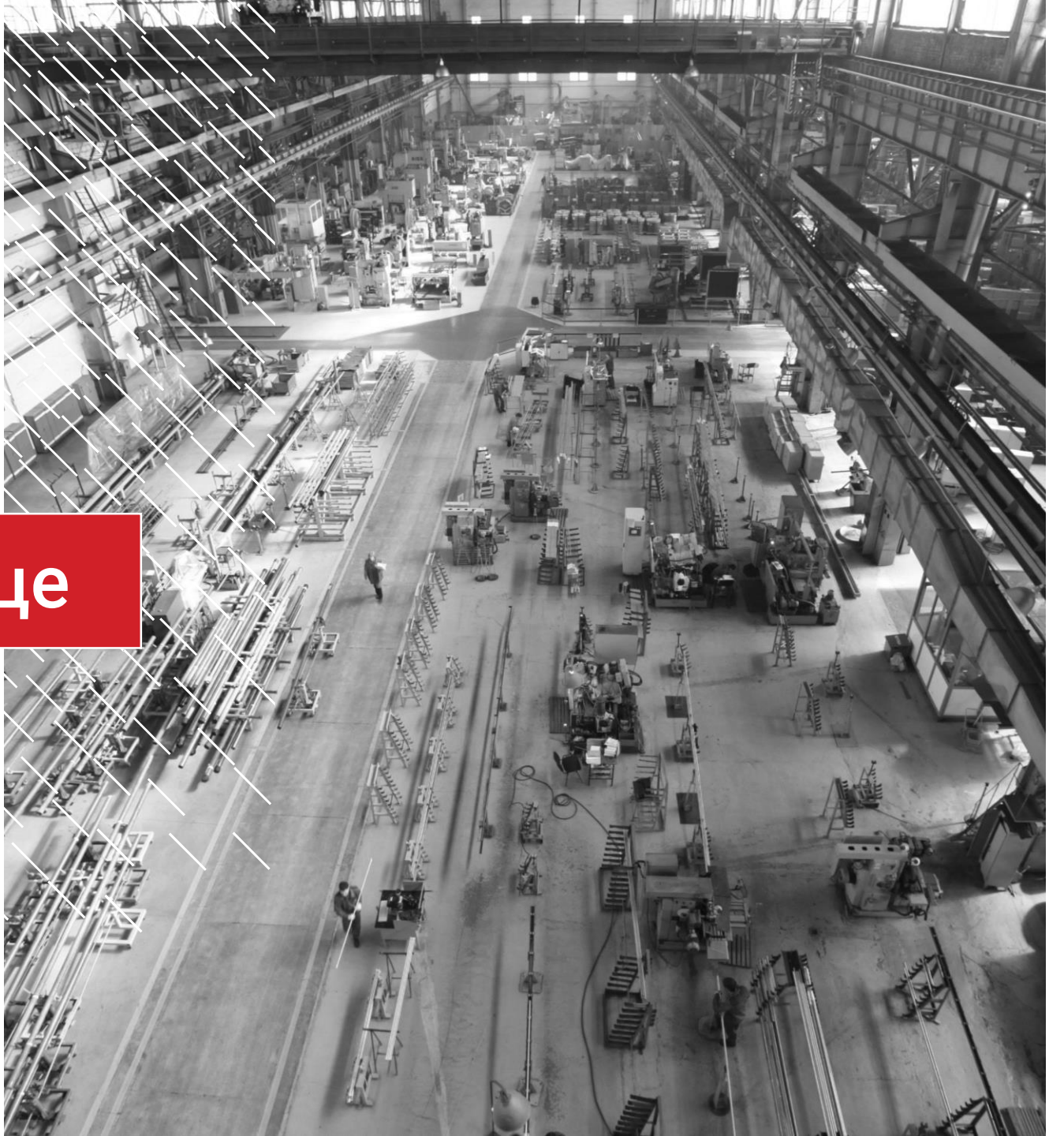
- Более 30 лет опыта:
- 23 года в Борце
- Более 20 лет опыта в сфере производства нефтяного оборудования и нефтесервиса
- Более 5 лет опыта в финансах в торговой и полиграфической отраслях

Содержание

- 1 О Борце
- 2 Основные факторы кредитного качества
- 3 Финансы
- 4 Параметры выпуска



1 О Борце

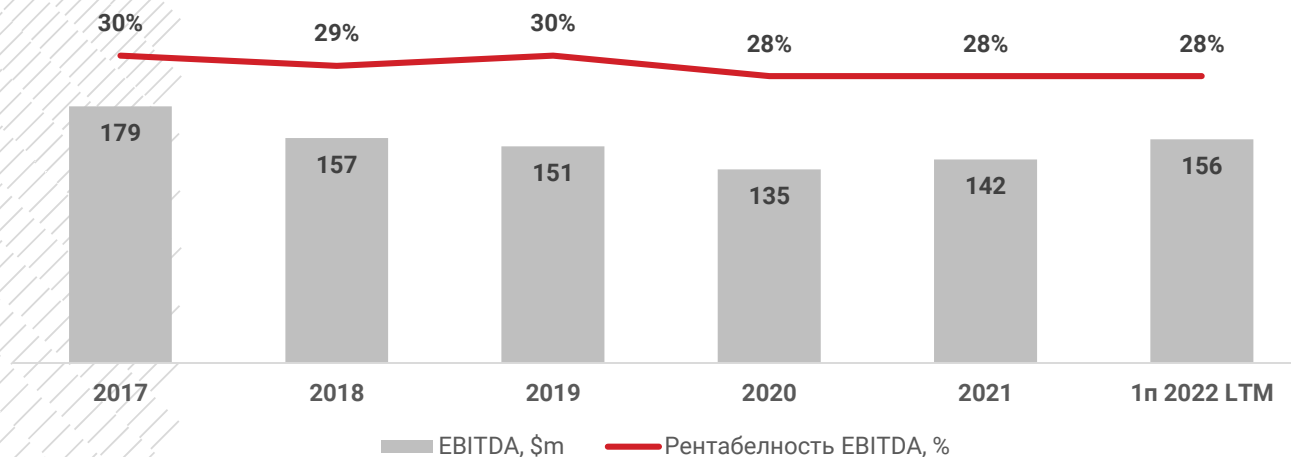


Коротко о Борце

Основные факты

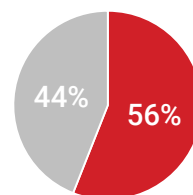
- Ведущий мировой производитель **установок электроцентробежных насосов (УЭЦН)**
- Доля рынка по количеству установленных УЭЦН в мире – **24%**. В России – **37%**
- Основа бизнеса – замена оборудования
- УЭЦН – операционные, а не капитальные затраты нефтяных компаний
- Нециклический сегмент нефтяного машиностроения и нефтесервиса
- Стабильно высокая рентабельность по EBITDA – **28-30%**, независимо от цен на нефть
- Развитая сеть активов по всему миру:
 - **16** производственных и производственно-ремонтных центров
 - **13** сервисных центров
 - **2** центра НИОКР
- Работает с 1897 года
- Net Debt/EBITDA – **3,1x** на 30 июня 2022
- Рейтинг **A+(RU)** от АКРА

Стабильная рентабельность на всех стадиях цикла



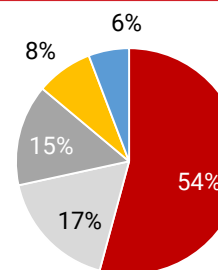
Выручка за 1п 2022

По видам выручки



■ Продажа оборудования
■ Услуги

По регионам



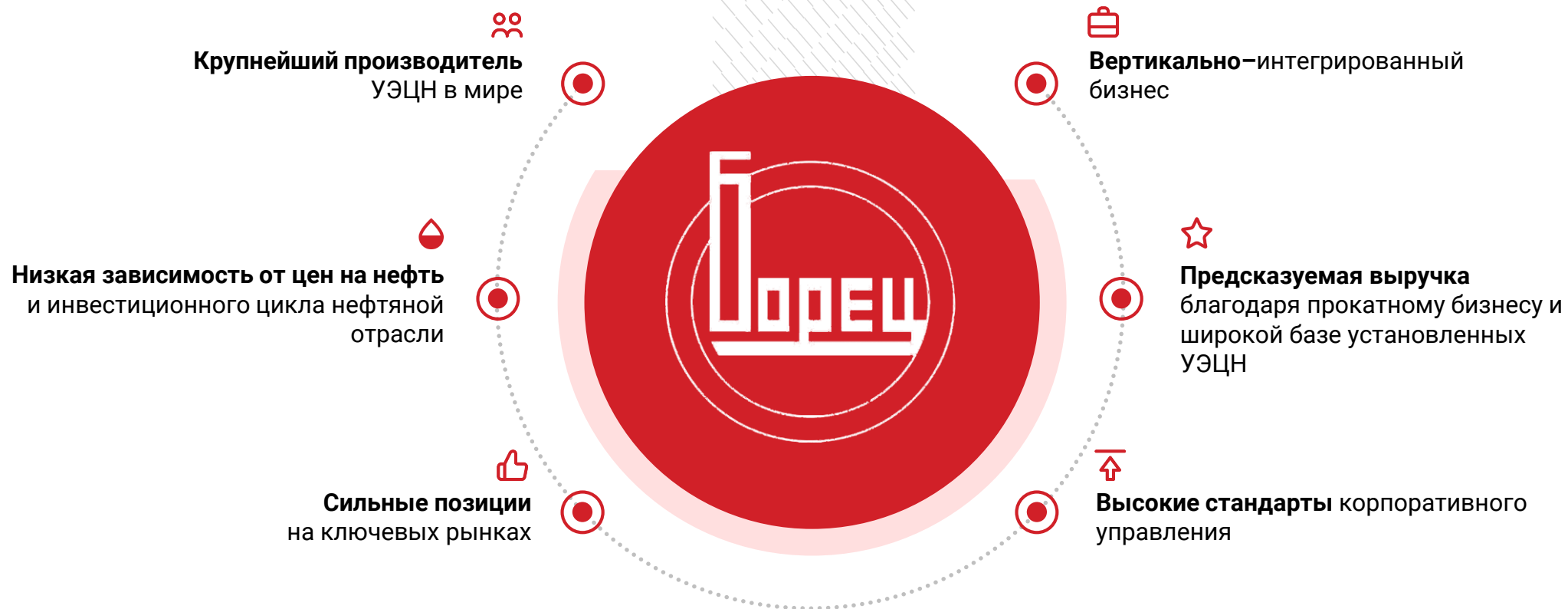
■ Россия ■ Северная Америка ■ MENA ■ Латинская Америка ■ Другие

2

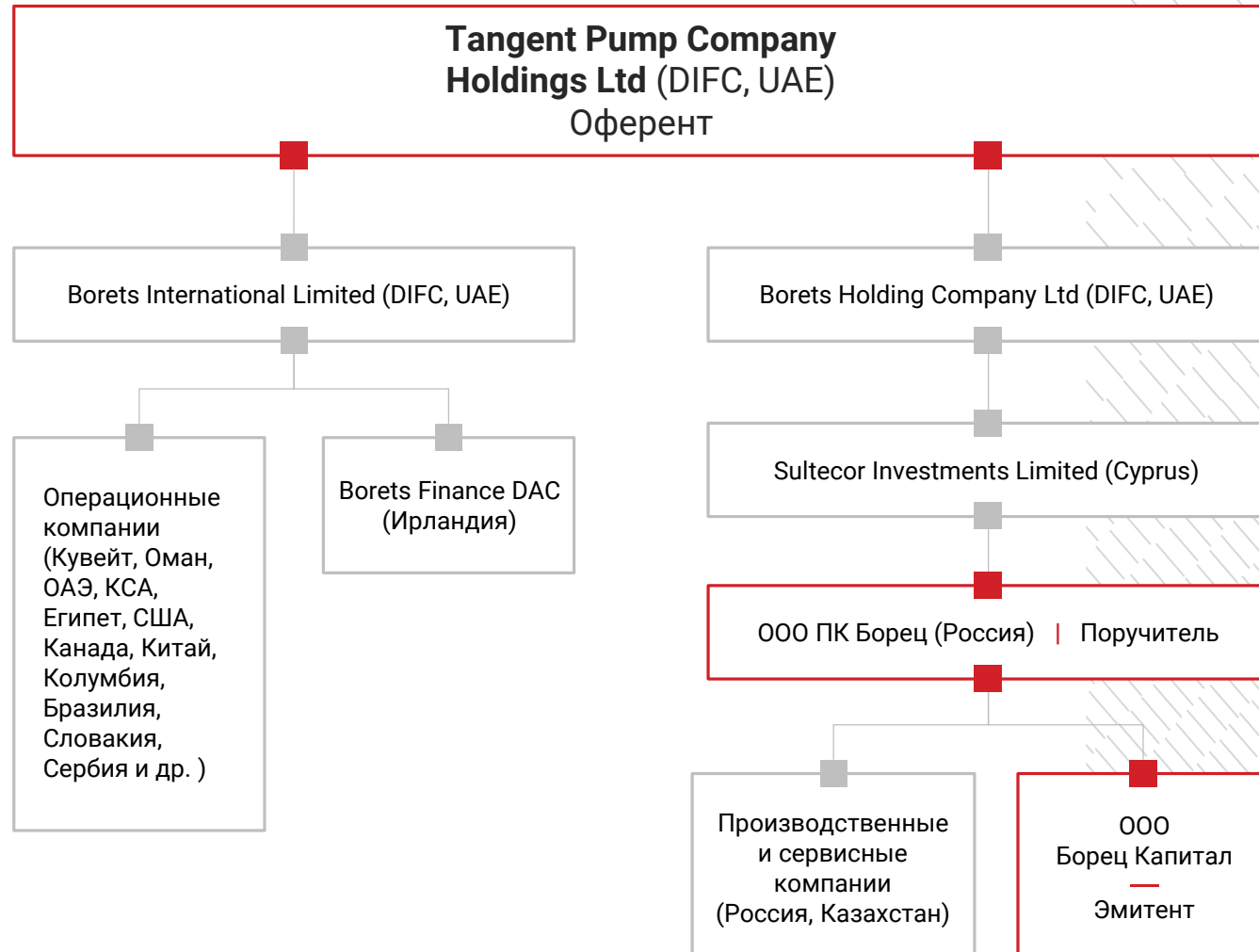
Основные факторы кредитного качества



Сильные стороны Борца



Структура Группы



→ Благодаря внешней оферте риск облигаций соответствует риску Tangent Pump Company Holdings Ltd

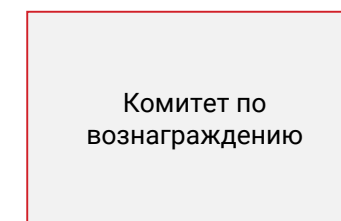
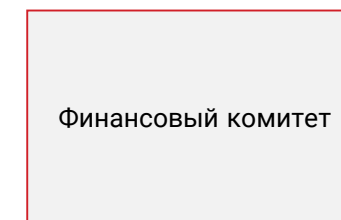
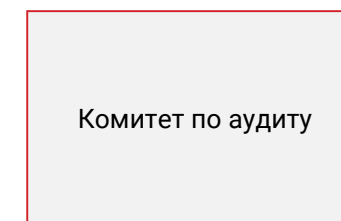
→ До ноября 2022 года головной компанией группы была Borets International Limited. Состав группы при реорганизации не поменялся

Высокие стандарты корпоративного управления и опытная команда менеджеров

СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ



КОМИТЕТЫ

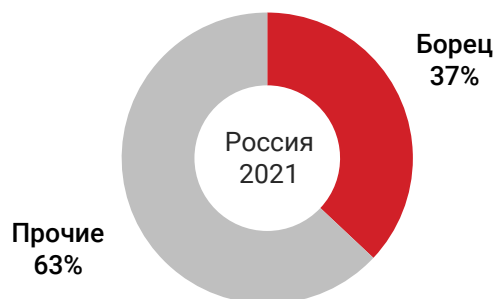


МЕНЕДЖМЕНТ



Мировой лидер в производстве УЭЦН

Доля рынка по количеству установленных насосов

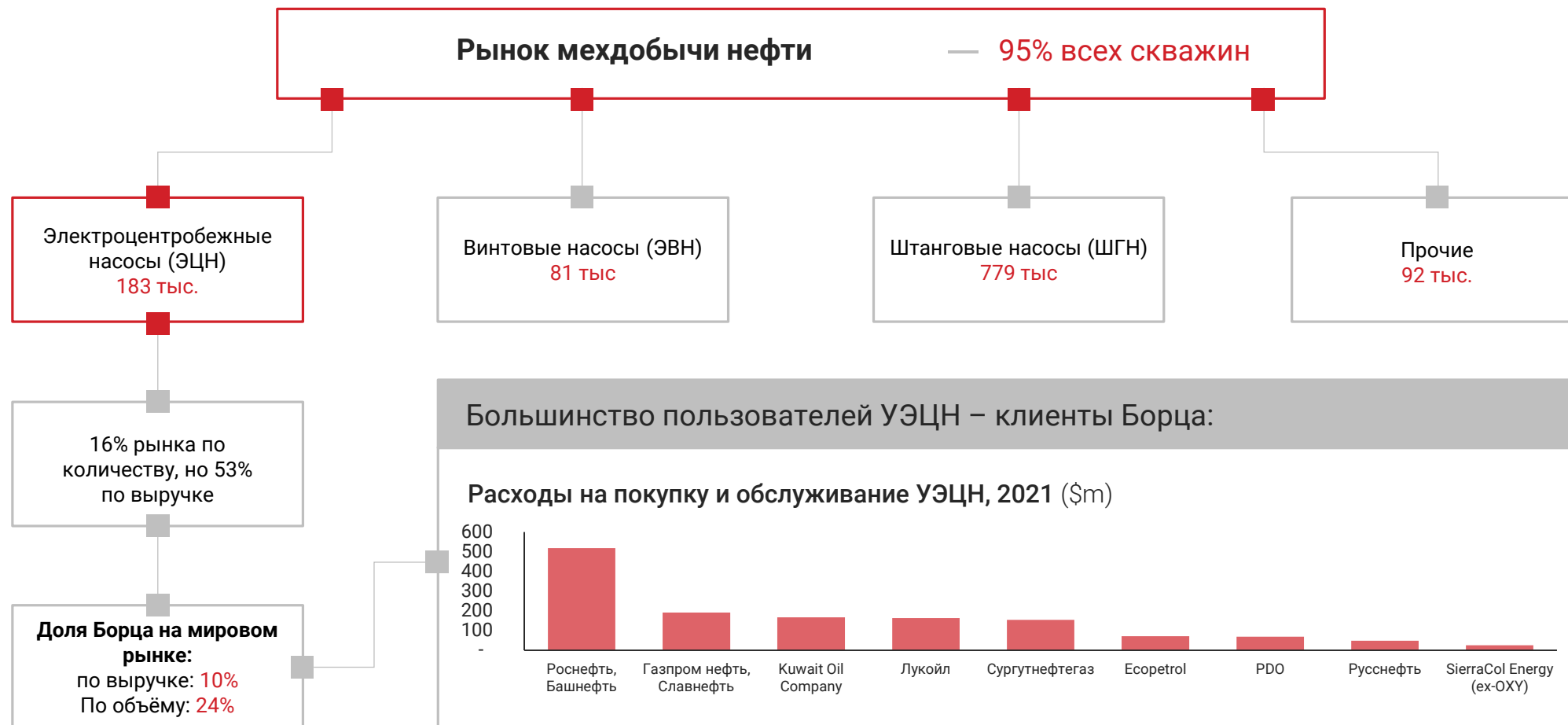


→ **№1**
в России

→ **№3**
в мире

2021	Все скважины			В т.ч. скважины с УЭЦН в прокате		
	Всего	Борец	%	Всего	Борец	%
	('000)	('000)		('000)	('000)	
Россия	107	40	37%	25	7	28%
Прочие страны	76	4	5%	22	2	7%
ИТОГО	183	44	24%	47	9	18%

95% скважин в мире используют технологии мехдобычи



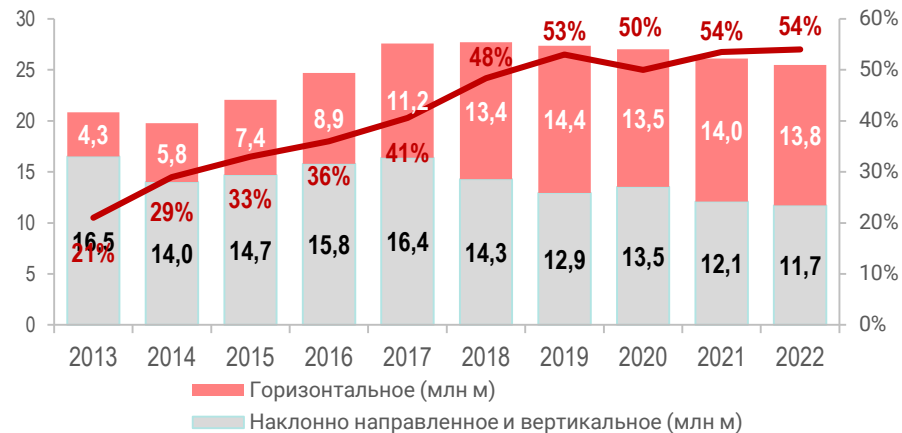
Динамика показателей российской нефтяной отрасли

- Добыча нефти в РФ устойчива к изменениям цен на нефть из-за особенностей налогообложения отрасли
- «Горизонтальная революция» в российской бурении продолжается:
 - Доля горизонтального бурения выросла с 21% в 2013 году до 54% 2022 году
 - Для горизонтальных скважин требуются УЭЦН с более высокими техническими и ценовыми характеристиками
- Доля скважин с УЭЦН выросла с 61% в 2013 году до 70% в 2022 году

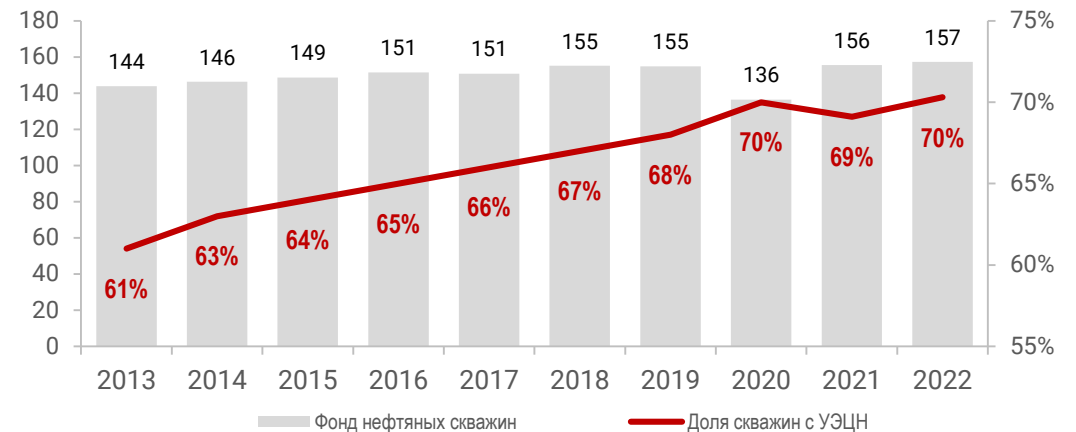
Добыча и цена на нефть



Проходка бурением

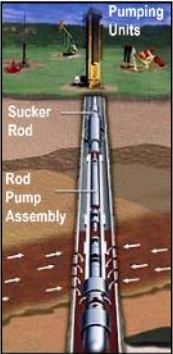
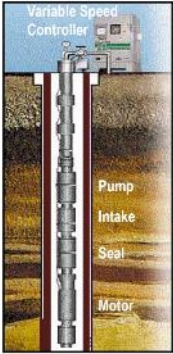
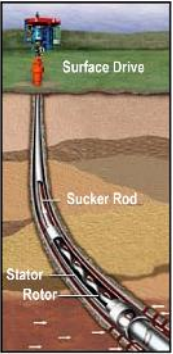


Действующие скважины (тыс.)



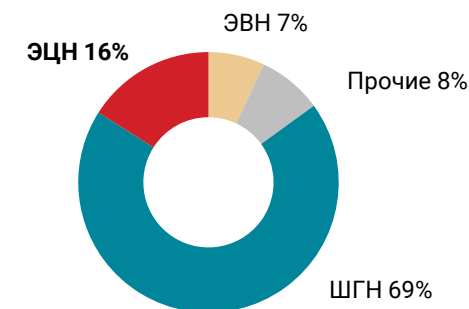
ЭЦН – самый технологически сложный метод мехдобычи

Основные способы мехдобычи

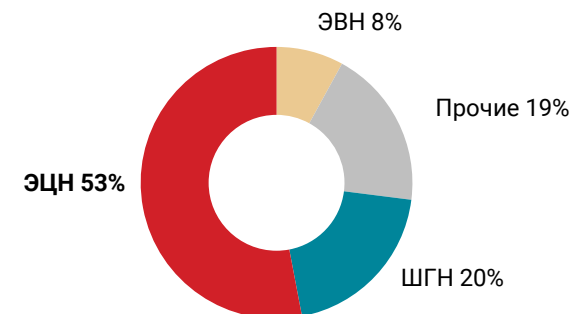
 <p>Штанговый насос (ШГН)</p>	 <p>Электроцентробежный насос (ЭЦН)</p>	 <p>Винтовой насос (ЭВН)</p>
<p>ШГН</p> <ul style="list-style-type: none"> • Состоит из наземного привода и скважинного насоса, соединённых штангой • Используется на малодобитовых скважинах (<200 барр/день) • Старая технология 	<p>ЭЦН</p> <ul style="list-style-type: none"> • Состоит из электромотора, газового сепаратора, погружного многосекционного насоса, силового кабеля, станции управления и источника энергии • Работает в высокодебитных скважинах и на больших глубинах • Требуется высокие вложения и высокое энергопотребление, но затраты окупаются высоким дебитом скважин 	<p>ЭВН</p> <ul style="list-style-type: none"> • Использует двухзаходный статор (обойма) и металлический ротор (винт) • Подходит для скважин с повышенной вязкостью флюида • Скважины малой и средней глубины • Низкая стоимость обслуживания

Рынок мехдобычи, 2021

По количеству



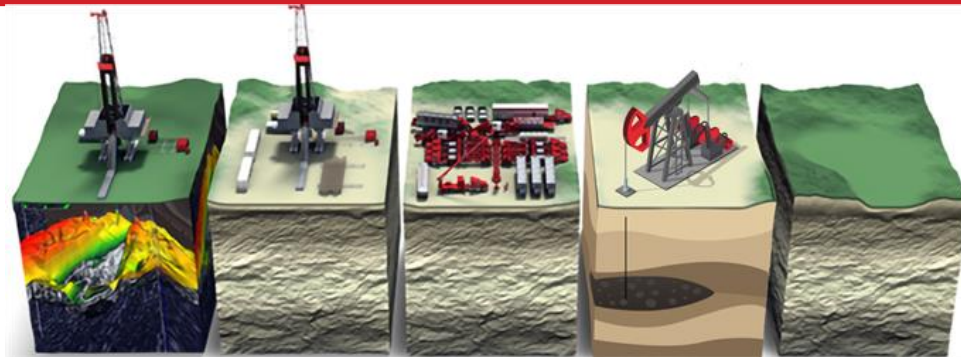
По затратам



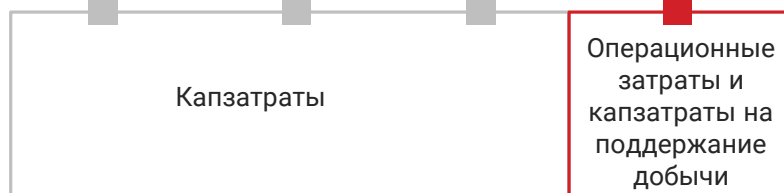
УЭЦН составляют 53% рынка мехдобычи в стоимостном выражении

Низкая зависимость от цен на нефть и инвестпрограмм нефтяников

Бизнес замены оборудование на этапе добычи



Разведка Бурение Заканчивание Добыча Ликвидация



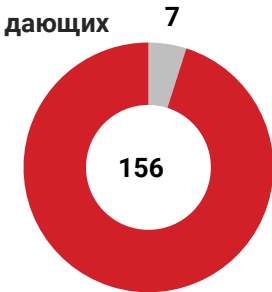
- УЭЦН устанавливается после бурения и ввода скважины в эксплуатацию и заменяется до 10 раз за жизненный цикл скважины
- При падении цен на нефть добывающие компании снижают инвестиции в новые скважины, но продолжают эксплуатировать существующие
- Большинство клиентов Борца имеют небольшую себестоимость добычи и не снижали добычу в условиях волатильности цен на нефть

Преимущественно обслуживание действующего фонда скважин

Количество действующих скважин, дающих продукцию, Россия, 2021 г, тыс. **7**

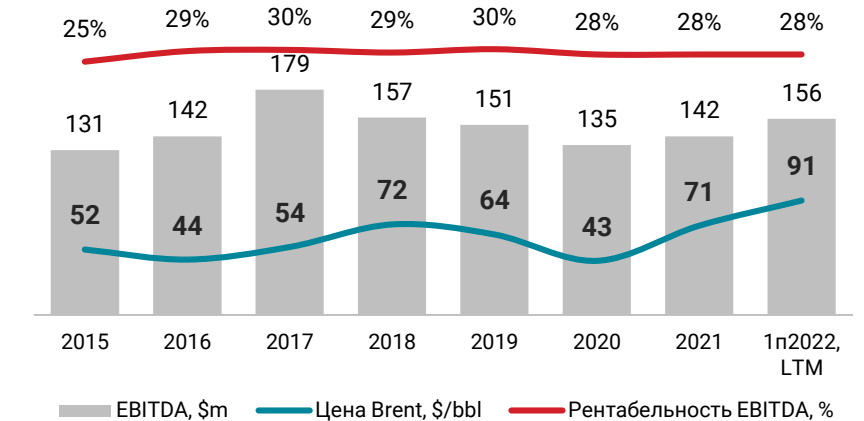
Общий фонд

Новые скважины



Изменения цен нефти влияют на количество новых скважин, а действующий фонд остается стабильным

Высокая рентабельность на всех стадиях сырьевого цикла



Географическое присутствие Борца

Широкое географическое присутствие обеспечивает активное взаимодействие с заказчиками и возможность органического роста на мировом рынке



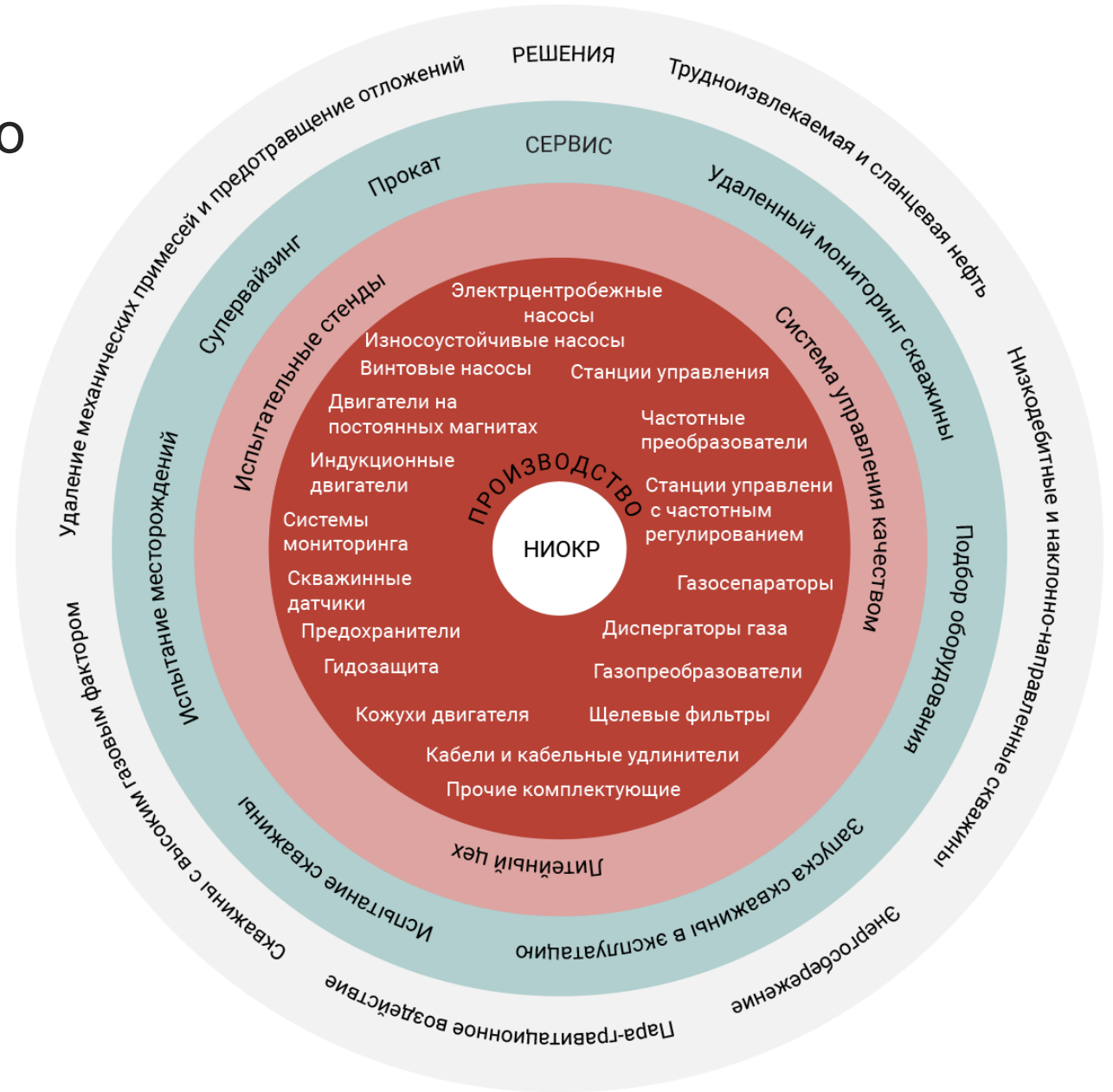
Вертикальная интеграция и технологическое лидерство

1

Борец самостоятельно производит более 80% компонентов УЭЦН

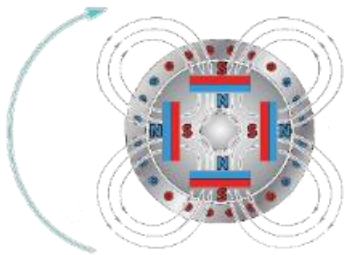
2

Борец — мировой лидер в производстве УЭЦН благодаря вертикальной интеграции



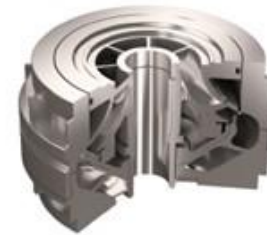
Вертикальная интеграция и технологическое лидерство

Двигатели на постоянных магнитах (ДПМ)



- ДПМ увеличивает КПД и экономит 15-19% энергии, согласно тестам компаний Apache, Газпром нефть и ТНК-ВР.
- Более 20,000 ДПМ произведены с 2006 г.

Износоустойчивые насосы (WR2)



- Борец разработал уникальную технологию инжекторного формования металла для производства насосов, увеличивающую их износоустойчивость и обеспечивающую быстрое внесение конструктивных изменений.
- Борец является единственным производителем, использующим данную технологию, и уже поставил своим клиентам более 100 насосов WR2.

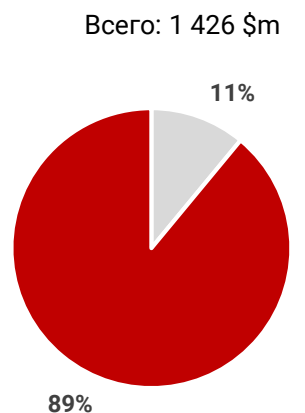
Линейный электродвигатель



- Борец проводит испытания линейных электродвигателей для замены ШГН на более гибкие в использовании погружные насосы, которые являются эффективной альтернативой в скважинах со сложной траекторией.

Предсказуемая выручка благодаря прокатному бизнесу и широкой базе установленных УЭЦН

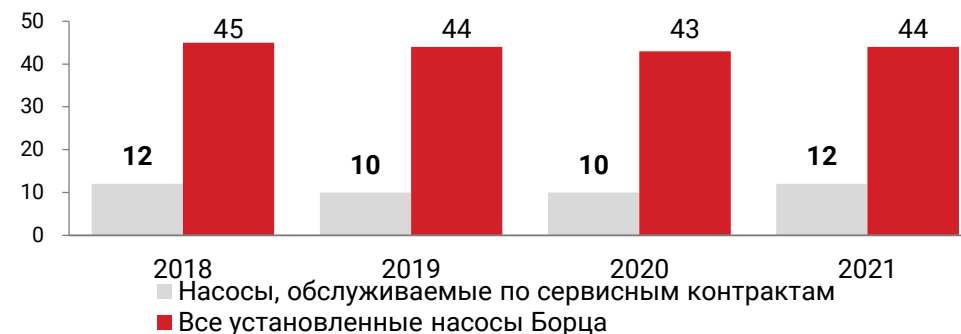
Структура портфеля заказов на 31.12.2022 г.



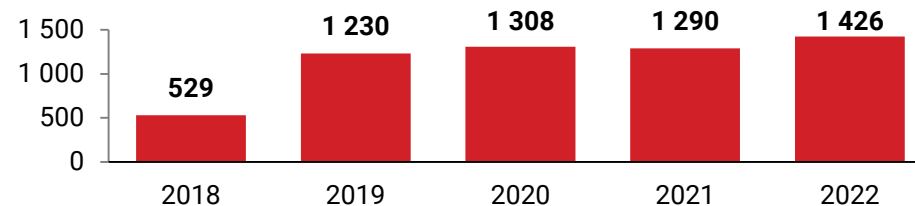
- Поставки оборудования
- Прокат и сервис

- Портфель заказов равен выручке за 2,5 года
- 89% портфеля заказов – договоры на прокат и сервис УЭЦН
- УЭЦН многократно заменяется за срок службы скважины, поэтому база установленных насосов гарантирует будущую выручку.

Фонд скважин с установленными и обслуживаемыми УЭЦН Борца (тыс. шт.)



Стабильный портфель заказов (\$m)



Диверсифицированная база заказчиков

- Крупнейшие заказчики – российские нефтяники и национальные нефтяные компании.
- Доля иностранных заказчиков в выручке – 46%.
- На десять крупнейших заказчиков приходится 55% выручки. Всего у компании более сотни заказчиков.



Высокие стандарты производственной и экологической безопасности

Политики по охране окружающей

Управление отходами

Раздельный сбор и накопление отходов.

Передача отходов лицензированной организации для утилизации и нейтрализации

Управление выбросами

Очистка выбросов в атмосферу, контроль соответствия, разрешения на выброс.

Управление сбросами

Работа по предотвращению выбросов опасных и загрязняющих веществ.

Очистка сточных вод, контроль соответствия, разрешения на сброс

Работа по предотвращению разливов опасных и загрязняющих веществ

Стандарты

ISO 14001:2015
(Системы экологического менеджмента)

ISO 45001: 2018
(Система менеджмента профессионального здоровья и безопасности)

Внутренние процедуры идентификации опасностей и оценки рисков, идентификации и оценки влияния экологических аспектов

Прочие политики

План непрерывной работы во время пандемии COVID

Система управления охраной труда

Электрическая безопасность
Планы по ликвидации опасных и аварийных ситуаций
Культура производства и гигиена труда
Безопасность на транспорте
Безопасность при погрузочно-разгрузочных работах
Пожарная безопасность
Безопасность при работе с сосудами под давлением
Политика в отношении алкоголя, наркотиков и токсических веществ
Охрана порядка

Основы стратегии группы

Расширение международного бизнеса

- Компания концентрируется на опережающе органическом росте международного бизнеса и доли на рынках, делая упор на технологическом превосходстве, низкочувствительном производстве и широкой сети продаж
- Долгосрочные отношения с национальными нефтяными компаниями, международными мейджорами, а также с крупными независимыми сланцевыми производителями в Северной Америке
- Регион MENA – наиболее перспективный на ближайшие годы. Борец будет фокусироваться на существующих контрактах и на выход в страны, где присутствие до сих пор было ограниченным (Ирак, ОАЭ и др.)

Совершенство в производстве и сервисе

- Компания постоянно совершенствует производственные площадки и повышает эффективность, чтобы сохранить высокую конкурентоспособность по стоимости
- Дальнейшее углубление вертикальной интеграции (производство собственных сенсоров и компонентов для частотно-регулируемых станций управления)

Инновации

- Расширение и улучшение линейки продуктов и услуг с упором на НИОКР
- Имеющиеся центры НИОКР уже повысили конкурентоспособность Группы на мировом уровне и продолжают создавать инновационные технологии, которые усилят ее позиции.

Консервативная финансовая политика

- Большая часть денежных потоков направляется на органический рост и сокращение долга
- Консервативная дивидендная политика
- Гибкость в отношении капзатрат, которые можно варьировать без значительного негативного эффекта на бизнес

Высокие стандарты безопасности

- Компания придерживается ISO: 14001:2015 и ISO 45001:2018

3 Финансы



Консервативная финансовая политика

Целевые значения показателей покрытия долга

- Чистый долг / EBITDA <3x
- EBITDA / чистые процентные расходы >5x

Ликвидность

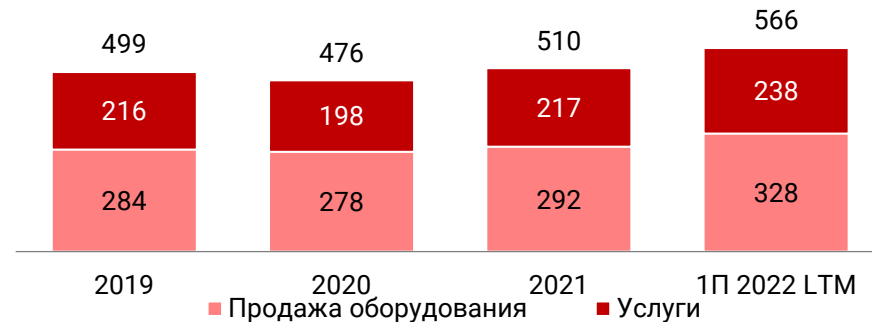
«Подушка» денежных средств > 5% от выручки

Дивидендная политика

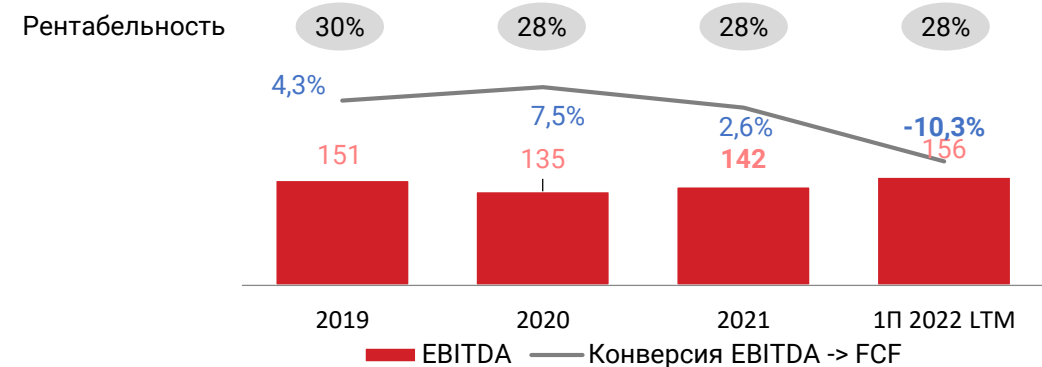
- Выплата по решению акционеров
- 30-50% чистой прибыли
- Последний раз выплатили \$9,1млн (30% прибыли) млн за 2017 год

Динамика основных финансовых показателей

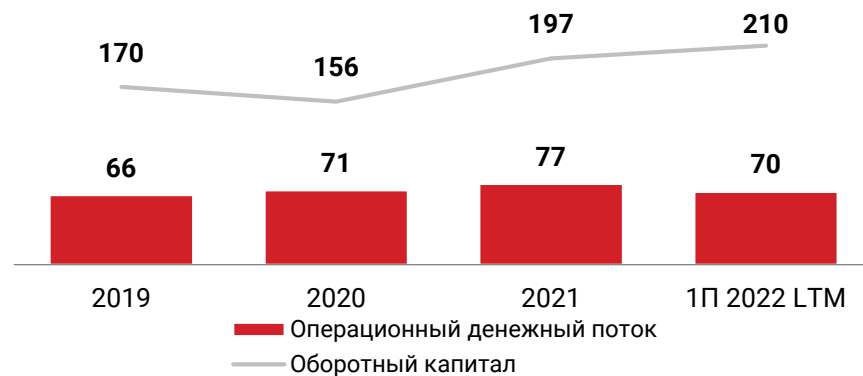
Выручка (\$m)



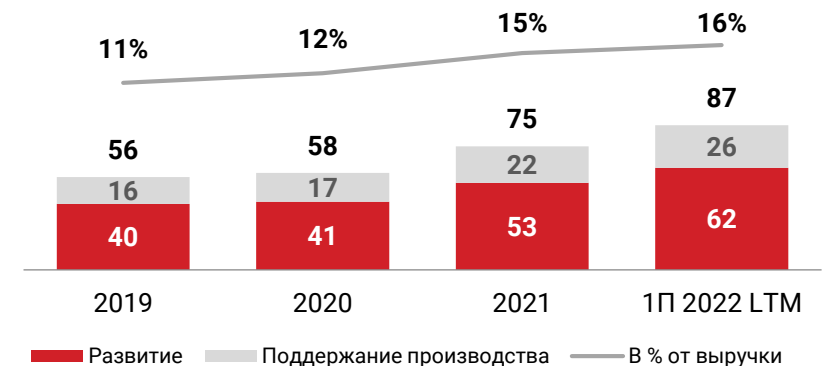
EBITDA (\$m), рентабельность EBITDA (%) и конверсия² в FCF¹



Операционный денежный поток³ и оборотный капитал⁴ (\$m)



Капзатраты, включая инвестиции в прокатное оборудование (\$m)



1. Операционный денежный поток – вложение в ОС – инвестиции в прокатные активы – затраты на НИОКР + выручка от продажи основных средств

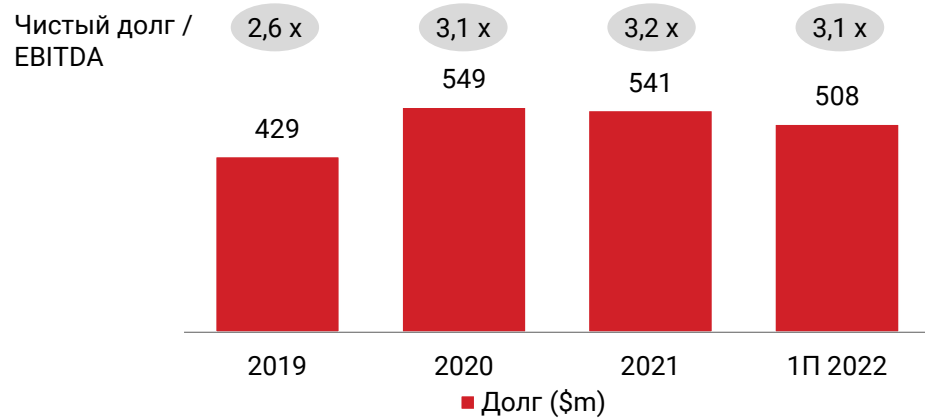
2. Свободный денежный поток / EBITDA

3. Денежные средства от операционной деятельности (без учёта инвестиций в прокатные активы)

4. Оборотные активы без денежных средств – текущие обязательства без краткосрочного долга

Структура долга

Динамика долга и долговой нагрузки



Характеристики долга

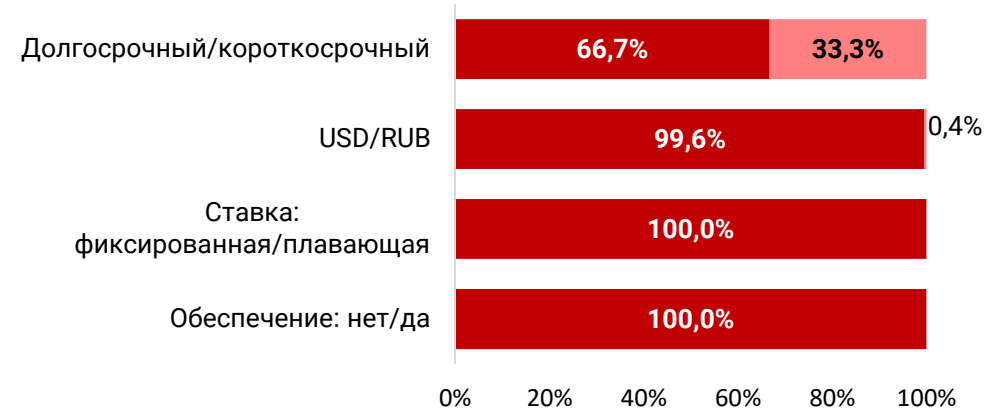
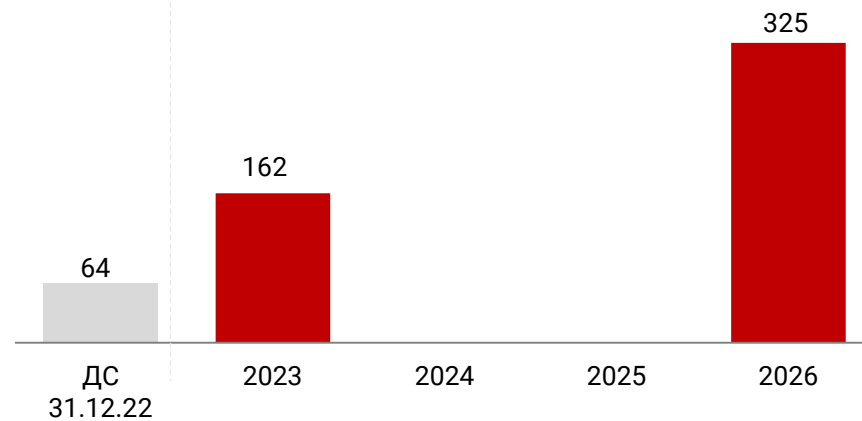


График погашения



Кредитный портфель на 31.12.2022

	Валюта	Объем в USD	Срок
Банковский кредит	USD	160	Апр. 2023
Банковский кредит	RUB	2	Дек. 2023
Еврооблигации	USD	104	Сен. 2026
Замещающие облигации	RUB с привязкой к USD	221	Сен. 2026
Итого		487	

4 Параметры выпуска



Индикативные параметры выпуска

Эмитент	ООО "Борец Капитал"
Обеспечение	1) Поручительство от ООО «ПК «Борец», предусмотренное эмиссионными документами 2) Публичная безотзывная оферта от Tangent Pump Company Holdings Ltd.
Рейтинг oferenta	A+(RU) (прогноз «Стабильный») от АКРА
Рейтинг выпуска	Ожидается от АКРА
Вид облигаций	биржевые облигации с обеспечением процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, размещаемые в рамках программы облигаций
Серия выпуска	001P-01
Регистрационный номер программы облигаций	4-00676-R-001P-02E от 08.02.2023
Номинал облигации выпуска	1 000 рублей
Объем выпуска	не менее 10 000 000 000 рублей
Цена размещения	100% от номинальной стоимости облигации
Срок обращения	3 года
Купонный период	91 день
Способ размещения	Букбилдинг по купону, открытая подписка
Ориентир купона (доходности)	Будет определен позднее
Предварительные даты букбилдинга и размещения	Март 2023 года
Листинг и размещение	ПАО Московская Биржа, ожидается Третий уровень Списка
Вторичное обращение	ПАО Московская Биржа; внебиржевой рынок
Депозитарий	НКО АО НРД
Организатор и агент по размещению	Инвестиционный банк Синара
Представитель владельцев облигаций	Лигал Кэпитал Инвестор Сервисез
Требования по инвестированию средств институциональных инвесторов	Выпуск удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений, пенсионных и страховых резервов
Ломбардный список	Выпуск соответствует требованиям по включению в Ломбардный список Банка России

5 Приложение



Отчет о прибылях и убытках

	2019	2020	2021	H1 2021	H1 2022
	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Sales revenue	499 195	476 253	509 549	221 629	277 813
Cost of sales	(349 256)	(336 500)	(367 828)	(152 731)	(197 460)
Gross profit	149 939	139 753	141 721	68 898	80 353
Selling and marketing expenses	(5 414)	(5 215)	(6 372)	(1 949)	(3 306)
Administrative expenses	(91 868)	(83 820)	(88 454)	(42 397)	(46 437)
Other operating expenses, net	(939)	(8 160)	(6 248)	(4 164)	(2 364)
Operating profit	51 718	42 558	40 647	20 388	28 246
Net finance income / (costs)	(28 732)	(36 152)	(37 063)	(18 985)	(16 000)
Share of profit / (loss) of associates and joint ventures	-	(567)	630	357	246
Profit before income tax	22 986	5 839	4 214	1 760	12 492
Income tax (expense) / benefit, net	(19 898)	(1 878)	(6 757)	(4 696)	(25 640)
(Loss) / profit for the period	3 088	3 961	(2 543)	(2 936)	(13 148)

Баланс

	31 Dec 2019 USD'000	31 Dec 2020 USD'000	31 Dec 2021 USD'000	30 Jun 2021 USD'000	30 Jun 2022 USD'000
Assets					
Non-current assets					
Property, plant and equipment	333 702	290 295	342 569	345 837	456 506
Intangible assets and goodwill	112 379	109 545	110 471	110 329	117 784
Investments in joint ventures and associates	1 692	2 581	3 211	2 938	3 457
Other non-current assets	4 136	12 842	3 942	4 653	21 147
Long-term loan granted	-	1 841	1 182	-	1 205
Deferred tax assets	17 153	18 662	19 310	16 587	8 755
Total Non-current assets	469 062	435 766	480 685	480 344	608 854
Current assets					
Inventories	122 620	115 127	144 632	147 664	198 277
Trade and other receivables	119 066	111 440	122 410	119 696	152 418
Current tax assets	3 280	3 103	4 241	2 436	7 057
Short-term investments	-	-	27 659	29 688	5 257
Other assets	7 693	7 119	12 005	16 911	18 829
Cash and cash equivalents	40 074	123 457	69 426	71 135	31 381
Total Current assets	292 733	360 246	380 373	387 530	413 219
Total Assets	761 795	796 012	861 058	867 874	1 022 073
Equity	224 238	153 163	188 330	199 144	301 012
LIABILITIES					
Non-current liabilities					
Loans and borrowings	393 793	518 103	354 622	355 126	353 156
Deferred tax liabilities	17 115	13 150	17 449	19 770	40 949
Trade and other payables	8 909	64	270	59	318
Total non-current liabilities	419 817	531 317	372 341	374 955	394 423
Current liabilities					
Loans and borrowings	35 061	30 836	186 475	184 525	154 306
Trade and other payables	55 968	54 691	83 021	83 956	128 831
Current tax liabilities	5 103	4 820	1 659	4 878	781
Other liabilities	21 608	21 185	29 232	20 416	42 720
Total current liabilities	117 740	111 532	300 387	293 775	326 638
Total liabilities	537 557	642 849	672 728	668 730	721 061
Total Equity and Liabilities	761 795	796 012	861 058	867 874	1 022 073

Отчет о движении денежных средств

	2019 USD'000	2020 USD'000	2021 USD'000	H1 2021 USD'000	H1 2022 USD'000
Profit for the period before taxation	22 986	5 839	4 214	1 760	12 492
Adjustments for:					
Depreciation and amortisation	84 414	79 559	85 051	37 357	42 321
Interest expense, net	27 145	30 853	34 129	17 001	15 747
Other non-cash adjustments	2 170	7 871	7 424	4 965	(669)
Changes in working capital	(28 949)	(17 119)	(5 101)	(14 384)	(29 518)
Interest paid, net	(26 197)	(26 266)	(32 571)	(16 372)	(17 421)
Income taxes paid	(15 224)	(7 599)	(15 908)	(4 925)	(5 219)
Net cash generated from operating activities	66 345	73 138	77 238	25 402	17 733
Purchase of property, plant and equipment and intangible assets	(14 598)	(10 747)	(13 864)	(5 723)	(7 183)
Investments in rental tools	(41 381)	(47 748)	(60 773)	(30 743)	(42 125)
Development costs	(4 687)	(4 848)	(4 558)	(2 390)	(2 280)
Proceeds from disposal of property, plant and equipment and intangible assets	804	421	5 663	325	960
Consideration paid for associates and joint ventures acquired	(1 692)	(1 456)	-	-	-
Contributions to bank deposits and repayments of bank deposits	-	(633)	657	669	-
Repayment of loans granted	-	-	1 830	-	-
Loans granted	-	(1 830)	(5 144)	(3 645)	(1 176)
Sale of financial instruments	-	-	36 353	35 916	23 679
Purchase of financial instruments	-	-	(59 993)	(59 993)	-
Net cash used in investing activities	(61 554)	(66 841)	(99 829)	(65 584)	(28 125)
Proceeds from loans and borrowings	-	219 050	55 194	17 979	162 461
Repayment of loans and borrowings	(11 805)	(103 007)	(67 453)	(24 983)	(192 451)
Buy back of shares	-	(29 689)	-	-	-
Dividends paid	-	-	(8 856)	-	-
Capital lease payments	(9 447)	(9 560)	(10 592)	(4 761)	(5 646)
Net cash (used in) / from financing activities	(21 252)	76 794	(31 707)	(11 765)	(35 636)
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	1 702	292	267	(375)	7 983
Net (decrease) / increase in cash and cash equivalents	(14 759)	83 383	(54 031)	(52 322)	(38 045)
Cash and cash equivalents at beginning of year	54 833	40 074	123 457	123 457	69 426
Cash and cash equivalents at end of period	40 074	123 457	69 426	71 135	31 381