

НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Байсэл» на уровне ВВ-.ru, прогноз — стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	bb-
ОСК	bb-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	ВВ-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:

Лия Баймухаметова

lea.baymukhametova@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Байсэл» (далее — «Байсэл», «компания») на уровне ВВ-.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля сдерживают низкие рыночные позиции «Байсэл» в российском аграрном трейдинге, высокая концентрация ключевых активов и факторов производства, при этом экспортная направленность бизнеса, устойчивость рыночных позиций, высокая диверсификация поставщиков и покупателей поддерживают эту оценку.
- Умеренно низкую оценку финансового профиля обуславливают умеренные показатели рентабельности, структуры фондирования, показатели долговой нагрузки и запаса прочности по обслуживанию долга; но низкое соотношение денежных средств и текущих обязательств по-прежнему ограничивают оценку.
- НКР отмечает улучшение качества корпоративного управления в части дебютной подготовки отчётности по стандартам МСФО по итогам 2024 года, формирования новой структуры органов управления и улучшений в области управления рисками и ликвидности компании.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Байсэл» — аготрейдинговая компания из Новосибирска. Основана в 2019 году. Закупает сельскохозяйственную продукцию (зерновые, зернобобовые и рапсовое масло) у производителей и реализует их конечным покупателям, преимущественно на экспорт.

В 2024 году объём трейдинга составил 67,4 тыс. тонн сельскохозяйственной продукции.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	1 656,5	2 464,2
OIBDA ²	86,5	137,2
Чистая прибыль	47,4	70,5
Активы, всего	347,0	613,2
Совокупный долг	166,0	371,0
Собственный капитал	94,1	164,7

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb-

Низкие позиции на российском рынке зерна и высокая концентрация факторов производства

«Байсэл» работает с широким ассортиментом сельскохозяйственных культур, однако концентрируется на наиболее маржинальной продукции, которая может меняться в зависимости от конъюнктуры рынка. В 2024 году ключевой культурой в ассортименте компании были соевые бобы (87% выручки). Доля экспортных поставок с ориентацией на рынки Казахстана, Белоруссии, Киргизии и Китая составила в 2024 году 71% выручки.

Оценку бизнес-профиля «Байсэл» сдерживают низкие позиции на российском рынке зерновых, высокие фрагментированность и волатильность рынка в целом в связи с зависимостью цен накупаемую и реализуемую продукцию от урожая в России.

Компания сотрудничает с большим числом отечественных производителей (122 сельскохозяйственных предприятий). Это делает риск зависимости от отдельного поставщика несущественным. Вместе с тем отсутствие собственных складских площадей, элеваторов, перерабатывающих и логистических активов сдерживает оценку бизнес-профиля «Байсэл». НКР отмечает повышенную концентрацию на стороннем активе, ключевом для компании.

Кроме того, в качестве сдерживающих факторов НКР учитывает небольшую долю основных средств и нематериальных активов в имуществе компании, а также низкое отношение капитальных затрат к выручке, несмотря на осуществлённые в 2024 году инвестиции на закупку вагонов-хопперов.

Долгосрочная стратегия компании предполагает строительство собственного элеватора и приобретение парка вагонов-зерновозов, что в будущем позволит улучшить оценки бизнес-профиля в целом.

Умеренная оценка долговой нагрузки и стабильные показатели рентабельности

Умеренно низкую оценку финансового профиля обуславливают умеренные показатели рентабельности, структуры фондирования, долговой нагрузки и запаса прочности по обслуживанию долга, при этом низкая оценка ликвидности по-прежнему ограничивает финансовый профиль.

Ухудшение долговой нагрузки компании связано с опережающим ростом совокупного долга, который увеличился за 2024 год в 2,2 раза при повышении OIBDA на 59%. Отношение совокупный долг/OIBDA на конец прошлого года увеличилось до 2,7 против 1,9 в 2023 году. При этом средства от операций до уплаты процентов (FFO) за вычетом фактически уплаченных процентов в 2024 году покрывали 24% совокупного долга. На 31.12.2024 г. совокупный долг «Байсэл» состоял из облигаций (61,2%), краткосрочных кредитов (33,4%) и долгосрочных кредитов (5,4%). В 2025 году НКР ожидает существенного увеличения долговой нагрузки в связи с запланированными выпусками облигаций компании. Рассчитанная агентством долговая нагрузка (совокупный долг/OIBDA) к концу текущего года может достигнуть 3,6, если компания реализует планы роста операционных показателей в рамках бюджета.

«Байсэл» имеет умеренно низкий запас прочности по обслуживанию долга в силу отрицательного денежного потока от текущих операций. Это связано с условиями расчётов компании с поставщиками (предоплата) и покупателями (отсрочка). Особенности трейдерской деятельности «Байсэл» не предполагают смены политики управления дебиторской и кредиторской задолженностью на среднесрочном горизонте. Показатели обслуживания долга оцениваются как умеренно низкие: отношение OIBDA к процентам составляло 2,7 в 2024 году.

Метрики ликвидности «Байсэл» оцениваются как низкие. Хотя текущие обязательства существенно превышают объём денежных средств, что ограничивает оценку ликвидности в целом, отношение

ликвидных активов к текущим обязательствам по итогам 2024 года составило 238%.

Оценку финансового профиля также ограничивают умеренные показатели операционной рентабельности, которые по итогам 2024 года составили 6% и, вероятно, сохранятся на этом уровне в 2025 году. Вместе с тем оценку финансового профиля поддерживает высокий уровень рентабельности активов — 15% в 2024 году и не менее 7% по прогнозам на 2025 год.

Собственный капитал компании на конец 2024 года составлял 27% активов, что оказывает умеренно позитивное влияние на оценку финансового профиля. Ожидается, что по итогам 2025 года показатель уменьшится с учётом привлечения нового долгового финансирования и выплаты дивидендов.

Улучшение корпоративного управления и управления рисками при прозрачной акционерной структуре

Структура владения компании «Байсэл» на текущий момент достаточно прозрачна, и связанные с ней риски оцениваются НКР как невысокие.

НКР отмечает совершенствование корпоративного управления, включая переход к подготовке отчётности по стандартам МСФО (первый отчёт — по итогам 2024 года), формирование новой структуры органов управления и улучшения в области управления рисками и ликвидности компании. При этом оценка стратегического планирования учитывает достаточно агрессивную долгосрочную стратегию в будущем в силу стремительного роста совокупного долга и небольшой длительности присутствия компании на рынке.

«Байсэл» имеет среднесрочную положительную кредитную историю, а также положительную платёжную дисциплину по уплате обязательств в рамках кредиторской задолженности, по налоговым платежам в бюджет и внебюджетные фонды и по выплате зарплаты сотрудникам.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отраслях, где работает компания) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bb-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг «Байсэл» соответствует его ОСК и устанавливается на уровне BB-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести расширение присутствия компании на ключевых рынках при укреплении показателей финансового профиля; формирование положительного денежного потока от операционной деятельности, снижение долговой нагрузки, увеличение рентабельности, ликвидности, запаса прочности по обслуживанию долга, доли собственного капитала в пассивах; дальнейшее совершенствование корпоративного управления, включая создание совета директоров, практик управления рисками, ликвидностью и стратегического управления.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае ослабления экономической конъюнктуры на аграрном рынке, существенного сокращения масштабов деятельности компании, снижения рентабельности и увеличения долговой нагрузки «Байсэл» при замедлении темпов роста операционных показателей.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Байсэл» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям, 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 «Байсэл» был впервые опубликован 04.06.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Байсэл», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Байсэл» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «Байсэл» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Байсэл» 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](#).