

НKR подтвердило кредитный рейтинг ООО «Байсэл» на уровне BB-.ru, прогноз изменён на позитивный

Структура рейтинга

БОСК ¹	bb-
ОСК	bb-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	BB-.ru
Прогноз	позитивный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Байсэл» (далее — «Байсэл», «компания») на уровне BB-.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу со стабильного на «позитивный».

Резюме

- Позитивный прогноз отражает мнение НКР об ожидаемых существенных изменениях в операционной деятельности «Байсэл» по мере роста оборотов компании за счёт привлекаемых облигационных займов и инвестиций в развитие собственной инфраструктуры, а также об улучшении метрик финансового профиля, в частности, запаса прочности по обслуживанию долга.
- Оценку бизнес-профиля сдерживают низкие рыночные позиции «Байсэл» в российском аграрном трейдинге, высокая концентрация ключевых активов и факторов производства, тогда как экспортная направленность бизнеса, устойчивость рыночных позиций, высокая диверсификация поставщиков и покупателей оказывают положительное влияние на эту оценку.
- Умеренную оценку финансового профиля обуславливают умеренные показатели рентабельности, запаса прочности по обслуживанию долга, структуры фондирования и долговой нагрузки; но низкое соотношение денежных средств и текущих обязательств по-прежнему ограничивает оценку.
- НКР отмечает повышение качества корпоративного управления компании, включая переход к подготовке отчётности по МСФО на полугодовой основе, утверждение совета директоров и улучшения в области управления рисками и ликвидностью.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Байсэл» — агротрейдинговая 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.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Лия Баймухаметова
lea.baymukhametova@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2024 г.	I пол. 2024 г.	I пол. 2025 г.
Выручка	2 464	1 023	1 889
OIBDA ²	137	28	83
Чистая прибыль	71	9	32
Активы, всего	613	345	635
Совокупный долг	371	168	371
Собственный капитал	165	103	169

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 и по итогам первой половины 2025 года ключевой культурой в ассортименте компании были соевые бобы (87% и 93% выручки соответственно). Доля экспортных поставок с ориентацией на рынки Казахстана, Белоруссии, Киргизии и Китая составила в 2024 году 71% выручки, а по итогам I полугодия 2025 года — 82%.

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

Компания сотрудничает с большим числом отечественных производителей (122 сельскохозяйственных предприятий). Это делает риск зависимости от отдельного поставщика несуще-

ственным. 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.

Улучшение оценки обслуживания долга и стабильная рентабельность

Оценку финансового профиля компании поддерживают рост запаса прочности по обслуживанию долга, умеренные показатели рентабельности, структуры фондирования и долговой нагрузки, при этом низкое соотношение денежных средств и текущих обязательств по-прежнему ограничивает оценку.

Операционная прибыль Байсэла за I полугодие 2025 года выросла в 3 раза, поскольку гибкость в поиске покупателей и поставщиков сельскохозяйственной продукции позволила переложить возросшие затраты (в том числе на логистику и уплату процентов). За 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., OIBDA росла медленнее, чем совокупный долг, однако её повышение (на 97%) позволило сдержать рост долговой нагрузки: отношение совокупного долга к OIBDA составило 1,9 на 30.06.2025 г. против 1,7 годом ранее.

На 30.06.2025 г. совокупный долг «Байсэл» состоял из облигаций (64%), краткосрочных кредитов (32%) и займов от аффилированной стороны (4%). Во второй половине 2025 года НКР ожидает небольшого увеличения долговой нагрузки в связи с запланированными на сентябрь и октябрь выпусками облигаций компании. Однако если компания реализует планы роста операционных показателей в рамках бюджета, то долговая нагрузка останется умеренной, хотя и может вырасти до 2,2 на 30.06.2026 г.

Несмотря на отсутствие существенных изменений в политике управления дебиторской и кредиторской задолженностью, «Байсэл» увеличил запас прочности по обслуживанию долга за счёт роста операционной прибыли и сокращения отрицательного денежного потока от текущих операций (CFO) за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г. При этом по итогам I полугодия 2025 года CFO компании составил рекордные 133 млн руб. Показатели обслуживания долга оцениваются как умеренные: покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам (за счёт денежных средств и OIBDA) составило 2,05 на 30.06.2025 г. по сравнению с 1,44 на 30.06.2024 г.

Метрики ликвидности «Байсэл» оцениваются как умеренно низкие. Хотя текущие обязательства существенно превышают объём денежных средств, что ограничивает оценку ликвидности в целом, отношение ликвидных активов к текущим обязательствам за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г. составило 201%.

«Байсэл» поддерживает умеренные показатели операционной рентабельности: показатель по OIBDA за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., составил 6% и, вероятно, останется на этом уровне по итогам 2025 года. Вместе с тем положительное влияние на оценку финансового профиля оказывает высокий уровень рентабельности активов — 19%.

Собственный капитал компании на конец I полугодия составлял 27% активов. Ожидается, что в 2026 году показатель уменьшится с учётом привлечения нового долгового финансирования и выплаты дивидендов.

Улучшение корпоративного управления при прозрачной акционерной структуре

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

НКР отмечает дальнейшее совершенствование корпоративного управления, включая переход к подготовке отчётности по стандартам МСФО раз в полгода, формирование новой структуры органов управления, включая утверждение совета директоров, и улучшения в области управления рисками и ликвидности компании.

Оценка стратегического планирования учитывает достаточно агрессивную долгосрочную стратегию компании со стремительным увеличением совокупного долга при небольшой длительности присутствия «Байсэл» 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 могут привести расширение присутствия компании на ключевых рынках за счёт роста оборотов компании

и инвестиций в развитие собственной инфраструктуры 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.

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](#).