

НКР присвоило ООО «Байсэл» кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «Байсэл» (далее — «Байсэл», «компания») кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценку систематического риска бизнес-профиля сдерживают низкие рыночные позиции «Байсэл» в российском аграрном трейдинге, отраслевые риски природного характера и волатильность цен на сельскохозяйственную продукцию.
- Переориентация «Байсэл» на экспортную деятельность в последние несколько лет, высокая диверсификация поставщиков и покупателей, превышение предложения зерновых и бобовых культур над спросом в России, а также потенциал роста экспортных поставок обуславливают умеренно положительную оценку специфического риска компании.
- Оценку финансового профиля поддерживают умеренные показатели долговой нагрузки и операционной рентабельности, а также преобладание собственного капитала в структуре фондирования. Однако небольшой запас прочности по обслуживанию долга и низкое соотношение денежных средств и текущих обязательств ограничивают оценку.
- Низкий уровень формализации механизмов корпоративного управления, включая отсутствие финансовой отчетности по международным стандартам (МСФО), и управления рисками ограничивают оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».

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 2023 году объем трейдинга составил 54 тыс. тонн сельскохозяйственной продукции.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Лия Баймухаметова
lea.baymukhametova@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	1 498,5	1 656,5
OIBDA ²	58,8	89,1
Чистая прибыль	30,2	47,4
Активы, всего	296,9	347,4
Совокупный долг	115,1	166,0
Собственный капитал	46,9	94,3

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: bb-

Низкие позиции на российском рынке зерна и умеренный потенциал роста бизнеса

«Байсэл» работает с широким ассортиментом сельскохозяйственных культур, однако концентрируется на наиболее маржинальной продукции. В 2023 году ключевой культурой в ассортименте были соевые бобы. В последнее время компания переориентировалась на экспортные поставки (рынки Казахстана и Китая), доля которых в её выручке выросла с 20% в 2021 году до примерно 90% в 2023 году.

Оценку систематического риска «Байсэл» сдерживают низкие рыночные позиции на российском рынке зерновых, высокая фрагментированность и волатильность рынка в целом в связи с зависимостью цен на покупаемую и реализуемую продукцию от урожаев в России.

Переориентация «Байсэл» на экспортную деятельность в последние несколько лет, высокая диверсификация поставщиков и покупателей, превышение предложения над спросом зерновых и бобовых культур в РФ, а также потенциал роста экспортных поставок обуславливают умеренно положительную оценку специфического риска компании.

Компания сотрудничает с большим числом отечественных производителей (свыше 100 сельско-

хозяйственных 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», и НКР отмечает умеренную концентрацию на стороннем активе.

Умеренная оценка долговой нагрузки и стабильные показатели рентабельности

Долговая нагрузка компании в настоящее время оценивается как умеренная. Отношение совокупный долг/OIBDA на конец прошлого года снизилось до 1,86 против 1,96 в 2022 году. Однако средства от операций до уплаты процентов (FFO) за вычетом фактически уплаченных процентов в 2023 году покрывали 20% совокупного долга, в 2022 году – 19%. На 31.12.2023 г. долгосрочные кредиты и займы составляли 77% совокупного долга. В 2024 году НКР ожидает существенного увеличения долговой нагрузки в связи с запланированными выпусками облигаций. Рассчитанная агентством долговая нагрузка (совокупный долг/OIBDA) на конец текущего года достигнет 4,0, что также учитывается в оценке финансового профиля компании.

«Байсэл» имеет небольшой 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 3,5 в 2023 году.

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 по итогам 2023 года составило 228%.

Оценку финансового профиля также ограничивают умеренные показатели операционной рентабельности, которые в 2022–2023 годах не превышали 5% и, вероятно, сохранятся на этом уровне в 2024 году. Вместе с тем оценку поддерживает высокий уровень рентабельности активов – 15% в 2023 году и не менее 11% по прогнозам на 2024 год.

Собственный капитал компании в 2023 году составлял в среднем 27% активов, что оказывает умеренно позитивное влияние на оценку финансового профиля. Ожидается, что по итогам 2024 года показатель немного уменьшится с учётом привлечения долгового финансирования.

Низкий уровень формализации корпоративного управления и управления рисками

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

Консервативная оценка качества управления учитывает низкий уровень формализации механизмов корпоративного управления, включая отсутствие отчётности по МСФО, управления рисками и достаточно агрессивной долгосрочной стратегии в будущем в силу 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 существенное улучшение качества корпоративного управления, включая регламентацию внутренних политик и процедур, подготовку консолидированной аудированной отчётности по МСФО; расширение присутствия компании на ключевых рынках при сохранении сильных показателей финансового профиля; формирование положительного денежного потока от операционной деятельности, увеличение рентабельности, ликвидности, запаса прочности по обслуживанию долга, доли 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 и в отсутствие заметных улучшений в оценке качества управления.

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.

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 присваивается впервые и является запрошенным, ООО «Байсэл» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного 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.

© 2024 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](#).