

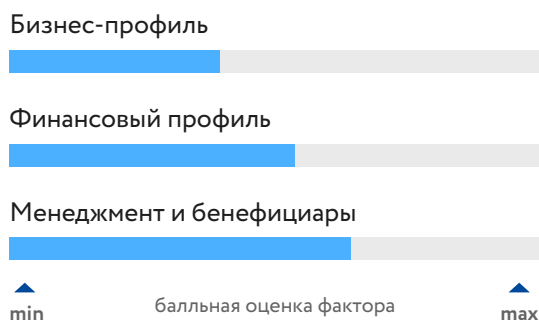
НКР повысило кредитный рейтинг ООО «Байсэл» с BB-.ru до BB.ru, прогноз — стабильный

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг **ООО «Байсэл»** (далее — «Байсэл», «компания») с BB-.ru до BB.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу с позитивного на стабильный.

Резюме

- Повышение кредитного рейтинга «Байсэл» обусловлено повышением оценки рыночных позиций при улучшении качества корпоративного управления, управления рисками и стратегического планирования на фоне стабильности оценок финансовых метрик.
- 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.
- Сохранение умеренных оценок финансового профиля обусловлено сравнительно стабильными показателями рентабельности, ликвидности, структуры фондирования и долговой нагрузки при умеренном запасе прочности по обслуживанию долга.
- 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 2025 году объём трейдинга составил 127 тыс. тонн сельскохозяйственной продукции (+88% за год).

Ведущий рейтинговый аналитик:
Лия Баймухаметова
lea.bay@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.	I пол. 2025 г.	I пол. 2026 г.
Выручка	2 464	4 078	1 889	2 882
OIBDA ²	137	274	83	148
Чистая прибыль	71	129	32	53
Активы, всего	613	1 080	635	1 250
Совокупный долг	371	705	371	696
Собственный капитал	165	266	169	319

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 2025 году и по итогам первой половины 2026 года ключевой культурой в ассортименте компании были соевые бобы (81% и 93% выручки соответственно). Доля экспортных поставок с ориентацией на рынки Белоруссии, Казахстана, Киргизии составила в 2025 году 76% выручки, а по итогам I полугодия 2026 года — 61%.

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. При этом НКР отмечает рост рыночных позиций вследствие увеличения физических объёмов реализации и расширения клиентской базы.

Компания сотрудничает с большим числом отечественных производителей сельхозпродукции (свыше 150 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 ключевом для компании стороннем активе, хотя его доля в отгрузках компании в I полугодии 2026 года существенно снизилась.

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. Однако завершение строительства собственного элеватора в конце 2026 года и планируемое строительство ещё трёх элеваторов в Алтайском крае в ближайшие 3 года положительным образом повлияет на оценки ключевых активов и бизнес-профиля в целом, так как позволит масштабировать деятельность и повысить рентабельность зернового трейдинга компании.

³ Выручка разделена между золотым и оловянным дивизионами в соответствии с отчётностью ПАО «Селигдар» по МСФО за 2025 год (без учёта выручки от прочей реализации).

Умеренные оценки ликвидности, рентабельности, структуры фондирования и долговой нагрузки

Сохранение умеренных оценок финансового профиля обусловлено сравнительно стабильными показателями рентабельности, ликвидности, структуры фондирования и долговой нагрузки при умеренном запасе прочности по обслуживанию долга.

Активный рост OIBDA (+76%) за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2026 г., позволил сдержать последствия повышения совокупного долга на 87%: долговая нагрузка «Байсэл» (отношение совокупного долга к OIBDA) составила 2,1 на 30.06.2026 г. против 1,9 годом ранее. Отношение FFO с учётом уплаты процентов к совокупному долгу по итогам 12 месяцев, завершившихся 30.06.2026 г., составило 13% против 8% годом ранее.

На 30.06.2026 г. совокупный долг «Байсэл» состоял из краткосрочных кредитов (53%) и четырёх выпусков облигаций (47%). По прогнозам НКР, долговая нагрузка останется вблизи нынешнего уровня при реализации планов повышения операционных показателей после запуска собственного элеватора и привлечения дополнительного финансирования.

Несмотря на рост отрицательного денежного потока от текущих операций (CFO) за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2026 г., из-за увеличения числа сделок с отсрочкой платежа, «Байсэл» сохраняет умеренный запас прочности по обслуживанию долга благодаря росту операционной прибыли. Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам (денежными средствами и OIBDA) составило 1,4 на 30.06.2026 г. по сравнению с 2,1 на 30.06.2025 г., а покрытие процентных платежей OIBDA равнялось 2,4 (годом ранее — 2,5).

НКР отмечает улучшение метрик ликвидности «Байсэл» после изменения подхода к управлению ликвидностью и благодаря увеличению остатка денежных средств на конец периода: на 30.06.2026 г. покрытие текущих обязательств

денежными средствами составляло 27%, ликвидными активами — 166%.

«Байсэл» поддерживает умеренные показатели операционной рентабельности: показатель по OIBDA за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2026 г., вырос на 1 п. п., до 7%. Вместе с тем положительное влияние на оценку финансового профиля оказывает высокий уровень рентабельности активов — 16%.

Собственный капитал компании на конец I полугодия 2026 года составлял 25% активов. НКР ожидает, что на конец I полугодия 2027 года показатель останется на прежнем уровне, несмотря на привлечение нового долгового финансирования и выплаты дивидендов.

Улучшение корпоративного управления при прозрачной акционерной структуре

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

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, включая усиление процедур проверки контрагентов, и ликвидности компании, в том числе в отношении платёжного календаря.

Оценка стратегического планирования учитывает формализацию стратегии развития «Байсэл» до 2029 года, однако мы отмечаем достаточно агрессивную долгосрочную стратегию компании со стремительным увеличением совокупного долга при небольшой длительности присутствия на рынке.

«Байсэл» имеет среднесрочную положительную кредитную историю, а также положительную платёжную дисциплину по обязательствам в рамках кредиторской задолженности, налоговым платежам в бюджет и внебюджетные фонды, выплате заработной платы 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 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

Полное наименование рейтингуемого лица	общество с ограниченной ответственностью «Байсэл»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ООО «Байсэл»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	5401995271

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Байсэл» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. 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. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 30.06.2026 г.

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.

© 2026 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](#).