

# НКР присвоило «Стеллар Груп Рус» кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом

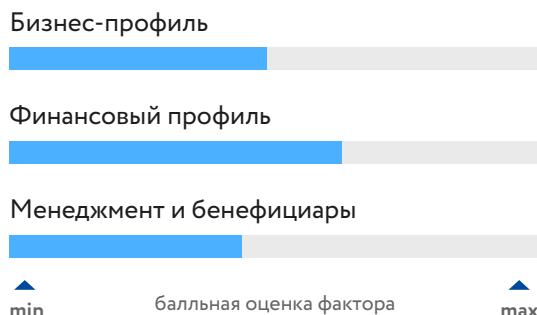
## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	bb
Реег-анализ <sup>2</sup>	-1 уровень
ОСК	bb-.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>ВВ-.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

<sup>2</sup> Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

## Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило  
ООО «СГ РУС» (далее – «Стеллар», «компания»)  
кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Оценка бизнес-профиля компании обусловлена устойчивыми рыночными позициями, широким разнообразием производимой продукции и масштабами её сбыта.
- Давление на оценку бизнес-профиля оказывает низкая диверсификация ключевых активов и низкая доля основных средств в составе активов.
- Финансовый профиль характеризуется высокой долей собственных средств в структуре активов в целом; умеренными оценками показателей долговой нагрузки, обслуживания долга, ликвидности.
- В то же время низкая операционная рентабельность негативно влияет на оценку финансового профиля.
- Компания характеризуется низкими акционерными рисками, однако оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» ограничивают оценки корпоративного управления, управления рисками и ликвидностью, поскольку ключевые политики недавно приняты, и система находится в стадии развития.

## Информация о рейтингуемом лице

ООО «СГ РУС» с 2017 года занимается производством и оптовой продажей алкогольной продукции. Управляет двумя дочерними компаниями – ООО «ССБ» (производство алкогольной продукции) и ООО «СД РУС» (торговый дом); все вместе они образуют группу компаний Stellar Group.

Группа выпускает широкую линейку алкогольной продукции, наибольшие объемы производства приходятся на коньяк, виски, готовые к употреблению коктейли, бренди. Производство осуществляется на одном заводе в Дмитрове. За 2024 год завод выпустил 4,8 млн дал алкогольной продукции.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Илья Куплинов

Iliya.kuplinov@ratings.ru

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	10,9	14,8
OIBDA <sup>3</sup>	0,7	1,3
Чистая прибыль	0,2	0,3
Активы, всего	10,2	12,5
Совокупный долг	2,2	2,4
Собственный капитал	4,7	6,0

<sup>3</sup> 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**

#### Устойчивые рыночные позиции и низкая диверсификация ключевых активов

В оценке бизнес-профиля НКР учитывает устойчивые рыночные позиции, широкую географию сбыта и отмечает, что оценку сдерживают высокая концентрация объектов производства и низкая доля основных средств.

«Стеллар» входит в десятку крупнейших производителей алкогольной продукции в РФ. Компания поддерживает умеренные объёмы средств от операций до уплаты процентов (FFO). Оценка устойчивости рыночных позиций принимает во внимание стабильный рост выручки в 2021–2024 годах.

Компания в основном реализует продукцию крупным федеральным торговым сетям, что положительно сказывается на оценке географии рынков присутствия, которая оценена как национальная.

Негативное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает низкая оценка диверсификации ключевых активов, что обусловлено концентрацией производства на единственном заводе, который

в последние годы в среднем производил около 4 млн дал алкогольной продукции в год.

Основные поставки дистиллята осуществляются из Армении и Грузии, что обуславливает зависимость компании от стабильности поставок из этих стран. В среднесрочной перспективе компания планирует сменить иностранных поставщиков дистиллята на отечественных. В случае реализации этих планов её логистические издержки снизятся, а операционная рентабельность может увеличиться.

Давление на оценку бизнес-профиля также оказывает низкая доля основных средств в структуре активов – 4,1%, структура активов характеризуется большими объёмами оборотных активов, превышающих внеоборотные в 3,5 раза.

#### Умеренная долговая нагрузка и низкая операционная рентабельность

Финансовый профиль демонстрирует относительную устойчивость в силу умеренных показателей долговой нагрузки, обслуживания долга, ликвидности и высокой доли собственного капитала в структуре фондирования. Негативное влияние на оценку оказывает низкая операционная рентабельность.

Долговая нагрузка компании оценивается НКР как умеренная: отношение совокупного долга компании к OIBDA снизилось с 3,4 в 2023 году до 1,8 на конец 2024 года благодаря значительному росту OIBDA. Однако покрытие совокупного долга средствами от операций после уплаты процентов составило лишь 0,16 в 2023 и 2024 годах. По итогам 2025 года долговая нагрузка (совокупный долг / OIBDA), согласно прогнозу компании, уменьшится до 0,8 вследствие снижения объёма совокупного долга и роста OIBDA.

Запас прочности по обслуживанию долга в 2024 году был умеренным: покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам компании операционной прибылью (OIBDA) и остатками денежных средств составило 95%. При этом покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам компании свободным денежным потоком до уплаты процентов (FCF) и остатками денежных средств составило 28%, что было обусловлено незначительным размером чистых денежных потоков от операционной деятельности (CFO) и наличием инвестиционной программы.

Показатели ликвидности «Стеллар» агентство оценивает как умеренные: денежные средства с учётом дополнительной ликвидности в виде открытых лимитов на 31.12.2024 г. покрывали текущие обязательства компании на 39%, ликвидные активы – на 120%.

Компания характеризуется низкой операционной рентабельностью: за 2024 год показатель составил 9%, что оказывает негативное влияние на оценку финансового профиля.

Высокая оценка структуры фондирования обусловлена значительной долей собственного капитала в структуре активов в целом (46% и более в анализируемых периодах). Собственный капитал был скорректирован с учётом займов, выданных связанным сторонам.

## Низкие акционерные риски и слабое корпоративное управление

НКР отмечает низкий уровень акционерных рисков ООО «СГ РУС», структура владения компании прозрачна для агентства.

Компания регламентировала систему корпоративного управления лишь в конце 2024 года и ещё не наработала практику использования новых процессов. Короткая история подготовки консолидированной отчётности по МСФО, отсутствие истории функционирования совета директоров, который был сформирован только в 2024 году, ограничивают оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».

Управление рисками оценено на умеренном уровне в виду достаточной регламентации процессов.

Оценка стратегического планирования учитывает недавнее начало подготовки долгосрочной финансовой модели компании и необходимость подтверждения её реалистичности на практике.

## РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По итогам реег-анализа мы отмечаем недостатки «Стеллар» по сравнению с другими участниками реег-группы с сопоставимыми уровнями БОСК: высокая концентрация факторов производства, низкая доля ключевых активов, стадия становления практик корпоративного управления. По мнению НКР, в совокупности они оказывают заметное негативное влияние на стабильность бизнес-профиля и фактора «Менеджмент и бенефициары», но не в полной мере отражены в структуре БОСК.

Таким образом, модификатор «Реег-анализ» оказывает негативное влияние на ОСК компании (-1 уровень к БОСК), которая устанавливается на уровне bb-.ru.

## ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «СГ РУС» соответствует ОСК и установлен на уровне BB-.ru.

## ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести увеличение рыночной доли компании, рост чистых денежных пото-

ков от операционной деятельности, рост запаса прочности по обслуживанию долга, улучшение позиции компании по ликвидности, увеличение операционной рентабельности, дальнейшее развитие корпоративного управления.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного ухудшения условий ведения бизнеса, которое приведёт в числе прочего к заметному ослаблению показателей долговой нагрузки, обслуживания долга, ликвидности, рентабельности и структуры фондирования.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	общество с ограниченной ответственностью «Стеллар Груп Рус»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ООО «СГ РУС»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7714419590

При присвоении кредитного рейтинга ООО «СГ РУС» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «СГ РУС», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 31.12.2024 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, ООО «СГ РУС» 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 «СГ РУС» дополнительных услуг.

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