

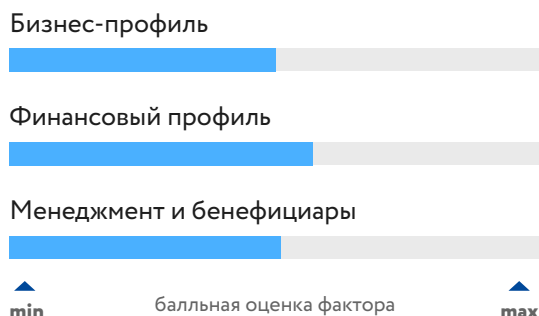
НKR повысило кредитный рейтинг ООО «СГ Рус» с BB-.ru до BB.ru, прогноз — стабильный

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 НKR повысило кредитный рейтинг ООО «СГ Рус» (далее — «Стеллар», «компания») с BB-.ru до BB.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- Повышение кредитного рейтинга «Стеллар» обусловлено улучшением отдельных финансовых показателей, в частности, выручки, операционной и чистой прибыли; ростом доли ключевых активов, развитием практики корпоративного управления и управления ликвидностью.
- Оценка бизнес-профиля компании обусловлена устойчивыми рыночными позициями, широким ассортиментом продукции и национальным масштабом деятельности при высокой зависимости от поставщиков и низкой диверсификации ключевых активов.
- Сильная структура фондирования при умеренно высоких показателях рентабельности и умеренных показателях ликвидности, долговой нагрузки, обслуживания долга с положительной динамикой определяют оценку финансового профиля.
- Компанию характеризуют прозрачная структура владения, подготовка консолидированной отчетности по МСФО, консервативный подход к управлению ликвидностью при умеренно низких оценках стратегического планирования, корпоративного управления и управления рисками.

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.

«Стеллар» специализируется на выпуске алкогольных коктейлей, коньяка, бурбона и бренди, а также безалкогольных напитков. Ключевые производственные мощности сосредоточены на заводе в Дмитрове, где в 2025 году было выпущено 4,8 млн дал алкогольной продукции.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Дмитрий Байков

dmitry.baykov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	14,8	17,2
OIBDA ²	1,3	2,2
Чистая прибыль	0,3	0,8
Активы, всего	12,5	13,2
Совокупный долг ³	5,5	5,5
Собственный капитал	6,0	6,8

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

³ Совокупный долг с учётом забалансовых обязательств (банковских гарантий и выданных поручительств), скорректированных в соответствии с методологией агентства

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb

Устойчивость рыночных позиций при значительной концентрации факторов производства

В оценке бизнес-профиля «Стеллар» агентство учитывает устойчивые умеренные рыночные позиции, широкую географию сбыта в качестве положительных сторон, а в числе сдерживающих факторов — высокую концентрацию объектов производства и умеренно низкую долю основных средств.

Позиции компании на российском рынке алкогольной продукции оцениваются как умеренные, однако низкая волатильность выручки «Стеллар» в 2023–2025 годах обусловила высокую оценку их устойчивости. НКР также отмечает широкую географию рынков присутствия (продукция представлена в 82 регионах России через крупнейшие торговые сети).

НКР позитивно оценивает потенциал роста рынков присутствия компании благодаря расширяющемуся ассортименту и фокусу на наиболее маржинальных категориях (коньяк, бренди, виски, коктейли), что обеспечивает стабильность выручки и рентабельности на фоне снижения потребления алкоголя в России в целом.

Оценку бизнес-профиля сдерживают высокая концентрация ключевых производственных

площадок, умеренно низкая доля основных средств в структуре активов, незначительные капитальные затраты относительно выручки.

Положительная динамика операционной рентабельности при умеренной долговой нагрузке

Оценку финансового профиля «Стеллар» поддерживают улучшающиеся показатели рентабельности и структуры фондирования, при умеренных показателях долговой нагрузки, обслуживания долга и рентабельности.

Долговая нагрузка (отношение совокупного долга с учётом забалансовых обязательств в форме банковских гарантий и поручительств, скорректированных в соответствии с методологией агентства, к OIBDA) за 2025 год сократилась с 4,2 до 2,5, что было связано с быстрым ростом OIBDA (+65% за год) при стабильном уровне совокупного долга. Уровень долговой нагрузки без учёта забалансовых обязательств является низким — 0,7.

Метрики обслуживания долга остаются умеренными. Покрытие операционной прибылью (OIBDA) процентных расходов выросло с 3,0 в 2024 году до 3,5 в 2025 году.

В 2026 году НКР ожидает дальнейшего улучшения показателей долговой нагрузки (отношение совокупного долга с учётом забалансовых обязательств к OIBDA) — до 2,4 и обслуживания долга (покрытие OIBDA процентных расходов) — до 3,6.

Умеренно высокие показатели ликвидности и рентабельности поддерживают оценку финансового профиля. На 31.12.2025 г. остаток денежных средств с учётом неиспользованных лимитов кредитных линий покрывал текущие обязательства компании на 37%, а отношение ликвидных активов к текущим обязательствам составляло 103%. Рентабельность OIBDA по итогам 2025 года увеличилась до 13% с 9% в 2024 году, а рентабельность активов по чистой прибыли — до 6% с 3% в 2024 году.

Показатели финансовой автономии «Стеллар» оцениваются агентством как высокие. Доля собственного капитала в активах на 31.12.2025 г. составляла 48% (44% в 2024 году). При расчёте собственных средств компании НКР учитывало квазидивиденды в виде выданных займов связанным сторонам.

Низкие акционерные риски и высокая платёжная дисциплина

Акционерных конфликтов не выявлено. По имеющимся в распоряжении НКР данным, каких-либо существенных изменений в структуре собственности «Стеллар» в ближайшее время не ожидается.

«Стеллар» готовит и раскрывает консолидированную отчётность по МСФО на годовой основе.

Компания характеризуется консервативными подходами к управлению ликвидностью, уровень стратегического планирования, корпоративного управления и управления рисками оценивается как развивающийся.

Компанию характеризуют длительная положительная непубличная кредитная история и высокая платёжная дисциплина.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс,

негативные события в отрасли функционирования компании) не оказало существенного влияния на уровень БОСК «Стеллар».

НКР дополнительно учло в структуре фактора «Бизнес-профиль» преимущества конкурентов компании, однако также приняло во внимание рост доли ключевых активов, повышение устойчивости рыночных позиций. В отношении профиля «Менеджмент и бенефициары» агентство учло постепенное развитие практик корпоративного управления. По мнению НКР, в настоящее время эти оценки в полной мере отражены в структуре БОСК, что обуславливает прекращение применения модификатора «Реег-анализ», ранее установленного на уровне -1, и присвоение ОСК на уровне базовой оценки собственной кредитоспособности, то есть bb.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки компании 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 по нему могут привести дальнейшее улучшение финансовых метрик, в том числе снижение долговой нагрузки, рост рентабельности и ликвидности; увеличение доли ключевых активов в структуре баланса и их обновление; снижение концентрации производственных мощностей.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае негативного изменения конъюнктуры на основных рынках присутствия, ослабления финансовых метрик компании, снижения уровня информационной прозрачности.

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	7703635416

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.

Кредитный рейтинг ООО «СГ Рус» был впервые опубликован 19.12.2025 г.

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 31.12.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг 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.

© 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](#).