

# НКР присвоило ООО «КЛВЗ Кристалл» кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	bb-
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

## Структура БОСК



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

## Резюме

- Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывают рыночные позиции «КЛВЗ Кристалл», включая значительную концентрацию основного рынка присутствия; низкая устойчивость розничных продаж алкогольной продукции в последние 10 лет и высокая концентрация активов.
- Оценка бизнес-профиля «КЛВЗ Кристалл» поддерживают география рынка присутствия компании, высокий операционный рычаг и обеспеченность ресурсами, низкая зависимость от поставщиков.
- НКР консервативно оценивает финансовые метрики «КЛВЗ Кристалл», включая умеренные показатели долговой нагрузки, невысокие показатели обслуживания долга и ликвидности, однако учитывает как положительные факторы ожидаемый рост рентабельности бизнеса и значительную долю собственных средств в структуре фондирования.
- Сдерживающее влияние на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» и рейтинг в целом оказывают отсутствие отчётности по МСФО и недостаточная регламентация стратегического планирования.

## Информация о рейтингуемом лице

Общество с ограниченной ответственностью «Калужский ликёро-водочный завод Кристалл» (ООО «КЛВЗ Кристалл») — производитель ликёро-водочной продукции, активы расположены в Обнинске (Калужская область). Выпускает 10 видов алкогольной продукции, включая водку (около 70% выручки), настойки, ликёры, джин, соджу и пр. Входит в топ-20 крупнейших производителей водки в РФ с долей около 2%. Объёмы производства в 2023 году составило 2,4 млн декалитров.

В феврале 2024 года компания в ходе первичного публичного предложения (IPO) разместила 121 млн акций (13,14% акционерного капитала) и привлекла около 1,15 млрд рублей.

Ведущий рейтинговый аналитик:  
**Александр Диваков**  
[alexander.divakov@ratings.ru](mailto:alexander.divakov@ratings.ru)

### Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.	I пол. 2024 г.
Выручка	2 140	3 965	1 606
OIBDA <sup>2</sup>	449	295	299
Чистая прибыль	105	74	43
Активы, всего	3 105	4 244	4 686
Совокупный долг	825	1 349	1 727
Собственный капитал	1 036	1 170	1 756

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb-

#### Значительная концентрация участников на основном рынке и умеренный потенциал роста бизнеса

Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает широкая география основных рынков присутствия компании — «КЛВЗ Кристалл» реализует продукцию через крупные розничные сети по всей России.

Основная продукция компании — водка различных сегментов (около 70% выручки), однако российский рынок водки является высококонкурентным и низкомаржинальным. Остальные 30% выручки обеспечивают высокомаржинальные алкогольные напитки разной крепости.

Оценку бизнес-профиля «КЛВЗ Кристалл» определяют позиции на российском рынке крепкой алкогольной продукции, включая значительную концентрацию участников, и низкая устойчивость этого рынка — максимальное за последние 10 лет

снижение объёмов продаж водочной продукции составляло до 35% в 2014 году.

В то же время НКР отмечает ряд позитивных тенденций, которые могут поддержать умеренный рост рынка, включая замещение ушедших иностранных брендов и контрафактной продукции, ужесточение государственного контроля производства и реализации алкогольных напитков.

Начиная с 2021 года компания проводит модернизацию и расширение производства, чтобы нарастить выпуск высокомаржинальной продукции.

Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля «КЛВЗ Кристалл» оказывают высокие показатели операционного рычага, которые позволяют компании перекладывать большинство затрат, включая рост акцизов, на потребителя; низкая зависимость от поставщиков и доступность ключевых ресурсов и материалов.

Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывает высокая концентрация активов — единственная производственная площадка компании находится в Калужской области.

### **Умеренная долговая нагрузка и низкий запас прочности по обслуживанию долга**

Оценка финансового профиля «КЛВЗ Кристалл» обусловлена умеренными показателями долговой нагрузки и ликвидности при невысоком запасе прочности обслуживания долга. Это объясняется модернизацией производства, в ходе которой компания нарастила совокупный долг и направляла большинство свободных денежных средств на финансирование капитальных затрат. При этом компания характеризуется приемлемой рентабельностью и существенной долей собственного капитала в структуре фондирования.

В период с 30.06.2023 г. по 30.06.2024 г. отношение совокупного долга к OIBDA составило 4,7 по сравнению с 2,3 в предыдущие 12 месяцев. Помимо капитальных затрат на модернизацию, в рассматриваемом периоде увеличились и коммерческие затраты «КЛВЗ Кристалл», в том числе на дистрибьюторские услуги, логистику и лицензионные платежи по товарным знакам в рамках расширения рынка сбыта и увеличения выпуска продукции.

В следующие 12 месяцев (по 30.06.2025 г.) предполагается снижение долговой нагрузки до 1,0 благодаря завершению модернизации, ожидаемому росту выручки и OIBDA и погашению части основного долга.

Качество обслуживания долга за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., резко снизилось — покрытие процентов OIBDA составило 2,2 при 4,7 за предыдущие 12 месяцев. Ослабление метрики связано как с ростом совокупного долга, так и с удорожанием фондирования в результате повышения ключевой ставки Банка России.

Уровень ликвидности «КЛВЗ Кристалл» также был невысоким из-за значительных капитальных затрат: покрытие текущих обязательств денежными средствами с 30.06.2023 г. по 30.06.2024 г. не превышало 9,8%, как и в предыдущие 12 ме-

сяцев. В следующие 12 месяцев (по 30.06.2025 г.) ожидается улучшение данного показателя до 37% в связи с завершением модернизации.

Агентство отмечает хороший уровень покрытия текущих обязательств ликвидными активами — около 100% в предыдущие два года (12-месячные периоды, завершающиеся 30 июня), за 12 месяцев по 30.06.2025 г. ожидается рост до примерно 120%.

НКР учитывает как положительный фактор ожидаемый рост рентабельности по OIBDA до 27% за 12 месяцев по 30.06.2025 г. с 18% в предыдущие 12 месяцев благодаря увеличению доли более маржинальных позиций в структуре сбыта.

На долю собственного капитала в период с 30.06.2023 г. по 30.06.2024 г. приходилось около 40% пассивов компании, в следующие 12 месяцев (по 30.06.2025 г.) «КЛВЗ Кристалл» планирует сохранить эту пропорцию.

### **Невысокое развитие корпоративного управления при низких акционерных рисках**

Акционерные риски «КЛВЗ Кристалл» оцениваются НКР как низкие, структура владения прозрачна для агентства.

Вместе с тем консервативная оценка качества управления учитывает отсутствие аудированной финансовой отчетности компании по МСФО и недостаточную регламентацию стратегического планирования. Однако НКР рассматривает как позитивный фактор развития корпоративного управления наличие совета директоров и регламентированной документации по управлению различными видами рисков.

Компания имеет долгосрочную 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 ООО «КЛВЗ Кристалл» соответствует его ОСК и устанавливается на уровне BB-.ru.

## ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести рост доли компании на ключевых рынках присутствия, увеличение OIBDA, рентабельности и ликвидности согласно плану, сокращение долговой нагрузки, повышение запаса прочности по обслуживанию долга, а также совершенствование системы корпоративного управления, включая подготовку консолидированной аудированной отчётности по МСФО.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае ослабления экономической конъюнктуры на алкогольном рынке, снижения рентабельности и роста долговой нагрузки «КЛВЗ Кристалл» при замедлении темпов роста операционных показателей и в отсутствие заметных улучшений в оценке качества управления.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «КЛВЗ Кристалл» 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 «КЛВЗ Кристалл», 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 «КЛВЗ Кристалл» 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 «КЛВЗ Кристалл» дополнительных услуг.

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