

НKR подтвердило кредитный рейтинг ООО «КЛВЗ Кристалл» на уровне 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 подтвердило кредитный рейтинг ООО «КЛВЗ Кристалл» (далее — «Кристалл», «компания») на уровне BB-.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывают невысокие рыночные позиции «КЛВЗ Кристалл» и высокая концентрация производственных активов.
- Оценка бизнес-профиля «КЛВЗ Кристалл» поддерживают география рынка присутствия компании, устойчивость рыночных позиций и значительная часть основных средств в составе активов компании.
- На оценку финансового профиля компании негативно влияют невысокие метрики обслуживания долга, повышенная долговая нагрузка и низкая ликвидность; при этом НКР отмечает хорошую рентабельность «КЛВЗ Кристалл» 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, недостаточная регламентация корпоративного управления и стратегического планирования.

Информация о рейтингуемом лице

Общество с ограниченной ответственностью «Калужский ликёро-водочный завод Кристалл» — производитель ликёро-водочной продукции, активы расположены в Обнинске (Калужская область). Выпускает более 10 видов алкогольной продукции, включая водку (около 50% выручки), настойки, ликёры, джин, соджу и пр.

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 руб.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Александр Диваков

alexander.divakov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2023 г.	2024 г.	I пол. 2024 г.	I пол. 2025 г.
Выручка	3 695	3 975	1 606	1 663
OIBDA ²	295	608	299	428
Чистая прибыль	74	66	42	57
Активы, всего	4 244	2 717	4 686	5 454
Совокупный долг	1 349	1 534	1 727	1 951
Собственный капитал	1 170	1 789	1 756	1 845

² 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-

Устойчивые рыночные позиции при высокой концентрации производственных активов

Оценку бизнес-профиля «КЛВЗ Кристалл» определяют невысокие позиции на российском рынке крепкой алкогольной продукции и умеренный потенциал дальнейшего роста.

Российский рынок водки является высококонкурентным и низкомаржинальным, а повышение акцизных сборов на алкоголь выше 18% в 2025 году вызвал спад продаж данном сегменте примерно на 5%, а выпуск крепких напитков снизился примерно на 6% в целом по стране.

Оценку бизнес-профиля поддерживает широкая география основных рынков присутствия компании — «КЛВЗ Кристалл» реализует продукцию через крупные розничные сети по всей России и высокая доля основных средств в активах компании.

Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывает высокая концентрация производственных активов — единственная производственная площадка компании находится в Калужской области и невысокие позиции на российском рынке крепкой алкогольной продукции.

КЛВЗ «Кристалл» за последние три года провел модернизацию оборудования и установил несколько производственных линий для выпуска новых высокомаржинальных алкогольных напитков, что позволило снизить долю водки в структуре выручки с 90% в 2022 году до 51% по итогам III квартала 2025 года и увеличить как выручку, так и операционную рентабельность, что позитивно сказалось на оценке устойчивости рыночных позиций.

Низкая ликвидность и невысокий запас прочности по обслуживанию долга

Оценка финансового профиля «КЛВЗ Кристалл» обусловлена низкими показателями ликвидности, невысоким запасом прочности по обслуживанию долга, а также повышенной долговой нагрузкой.

Величина средств от операций до уплаты процентов (FFO) компании по итогам 2024 года была отрицательной, что было связано с значительными капитальными затратами в 2024 году и ростом себестоимости, и покрывал совокупный долг всего на 5%. При этом отношение совокупного долга к OIBDA в период с 30.06.2024 г. по 30.06.2025 г. снизилось с 4,7 до 2,6.

Метрики обслуживания долга за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., оставались невысокими — покрытие процентов операционной прибылью (OIBDA) составило 2,4 против 2,2 за предыдущие 12 месяцев.

Уровень ликвидности «КЛВЗ Кристалл» был низким: покрытие текущих обязательств денежными средствами с 30.06.2024 г. по 30.06.2025 г. составило 1%, что было связано с ростом текущих обязательств в 2024 году.

Агентство отмечает значительное покрытие текущих обязательств ликвидными активами — более 100% за 12 месяцев по 30.06.2024 г. и 87% за 12 месяцев по 30.06.2025 г.

Рентабельность по OIBDA остаётся на хорошем уровне — 18% по итогам 12 месяцев по 30.06.2025 г.

На долю собственного капитала в период с 30.06.2024 г. по 30.06.2025 г. приходилось 34% пассивов компании.

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 отчётности компании по МСФО, долгосрочного стратегического планирования, недостаточную регламентацию корпоративного управления. 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, 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

Полное наименование рейтингуемого лица	общество с ограниченной ответственностью «Калужский ликёро-водочный завод Кристалл»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ООО «КЛВЗ Кристалл»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	4025447648

При присвоении кредитного рейтинга ООО «КЛВЗ Кристалл» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью присвоения 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 «КЛВЗ Кристалл» был впервые опубликован 22.10.2024 г.

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. Рейтинговый анализ был проведён с использованием финансовой отчётности ООО «КЛВЗ Кристалл» по РСБУ, составленной на 30.06.2025 г.

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

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