

Аналитический обзор

ООО «СЕЛЛ-Сервис»



Финансовые результаты ООО «СЕЛЛ-Сервис» за 1 полугодие 2026 года

2

В 2026 году на деятельность «СЕЛЛ-Сервиса» оказывает давление ценовая волатильность рынка какао-продуктов, что стало одной из причин сокращения ключевых показателей в 1 полугодии 2026 года. Однако во 2 полугодии ситуация начала улучшаться: рост цен на какао-порошок поддерживает ожидания позитивной динамики и постепенной нормализации маржинальности.

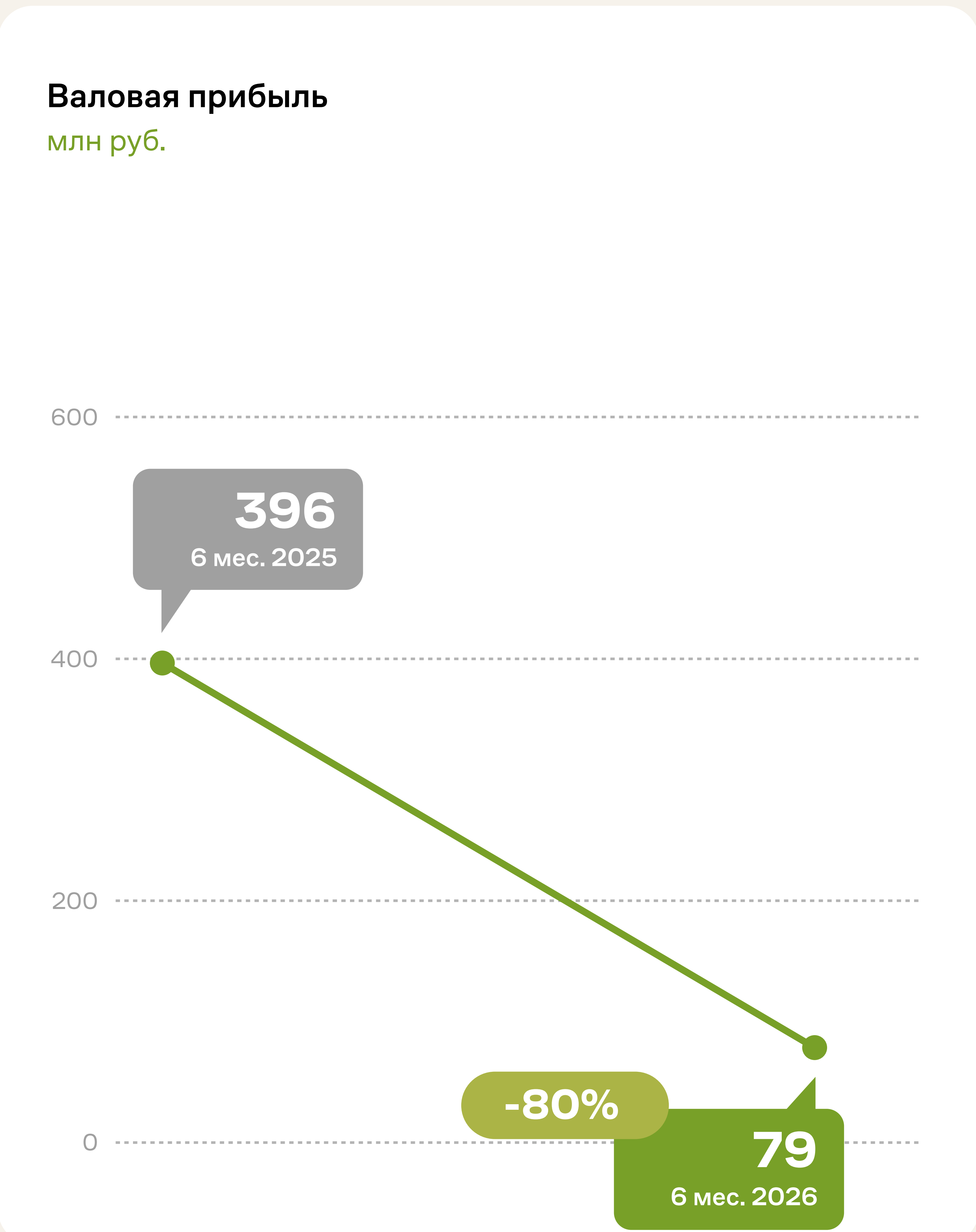


В 1 полугодии 2026 года на финансовые результаты ООО «СЕЛЛ-Сервис» влияла нестабильность рынка какао-продуктов. Ранее, в период роста цен, компания сформировала дорогостоящие запасы какао-порошка. В 1 квартале 2026 года стоимость какао-бобов потеряла более 70% от пиковых значений конца 2024 года на фоне восстановления урожая в Западной Африке. Вследствие этого снизилась и цена какао-порошка — в 3 раза относительно уровня начала 2025 года.

Совокупность этих факторов привела к сжатию маржинальности от реализации какао-порошка. Также давление на финансовые результаты предприятия оказали укрепление курса рубля и сокращение спроса со стороны производителей кондитерских изделий. Так, выручка по итогам 1 полугодия 2026 года снизилась на 37% к АППГ. Валовая прибыль сократилась на 80%, чистый убыток составил 114 млн рублей.

Ключевые финансовые показатели

6 мес. 2025 | 6 мес. 2026



Для восстановления финансовых показателей ООО «СЕЛЛ-Сервис» сосредоточило усилия на реализации ключевых позиций ассортимента, а введение новинок временно отложило.

По словам руководства, на сегодня удалось не только реализовать дорогостоящие запасы какао-порошка, но и заключить контракты по выгодным ценам. Начиная с мая 2026 года, стоимость какао-порошка пошла вверх на фоне опасений за урожай в Кот-д’Ивуаре и Гане. Рост цены и формирование новых запасов по низкой стоимости создали предпосылки для восстановления маржинальности. Свою роль играет и то, что рубль перестал укрепляться: в конце июня началось его ослабление, после курс стабилизировался.

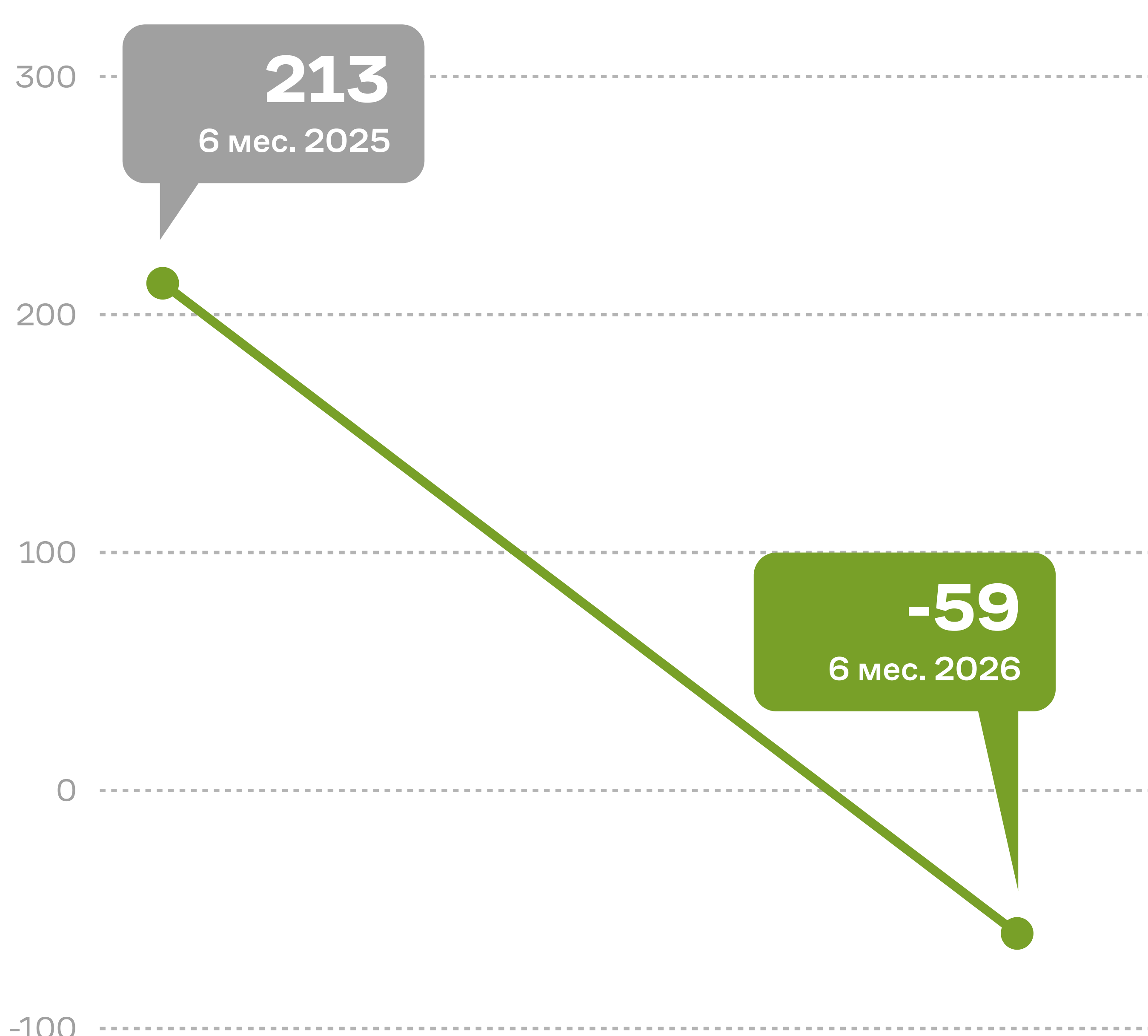
С учётом всех факторов компания прогнозирует положительный финансовый результат по итогам 2 полугодия 2026 года, однако убыток за 1 полугодие окажет сдерживающее влияние на итоговый годовой показатель.

Ключевые финансовые показатели

6 мес. 2025 | 6 мес. 2026

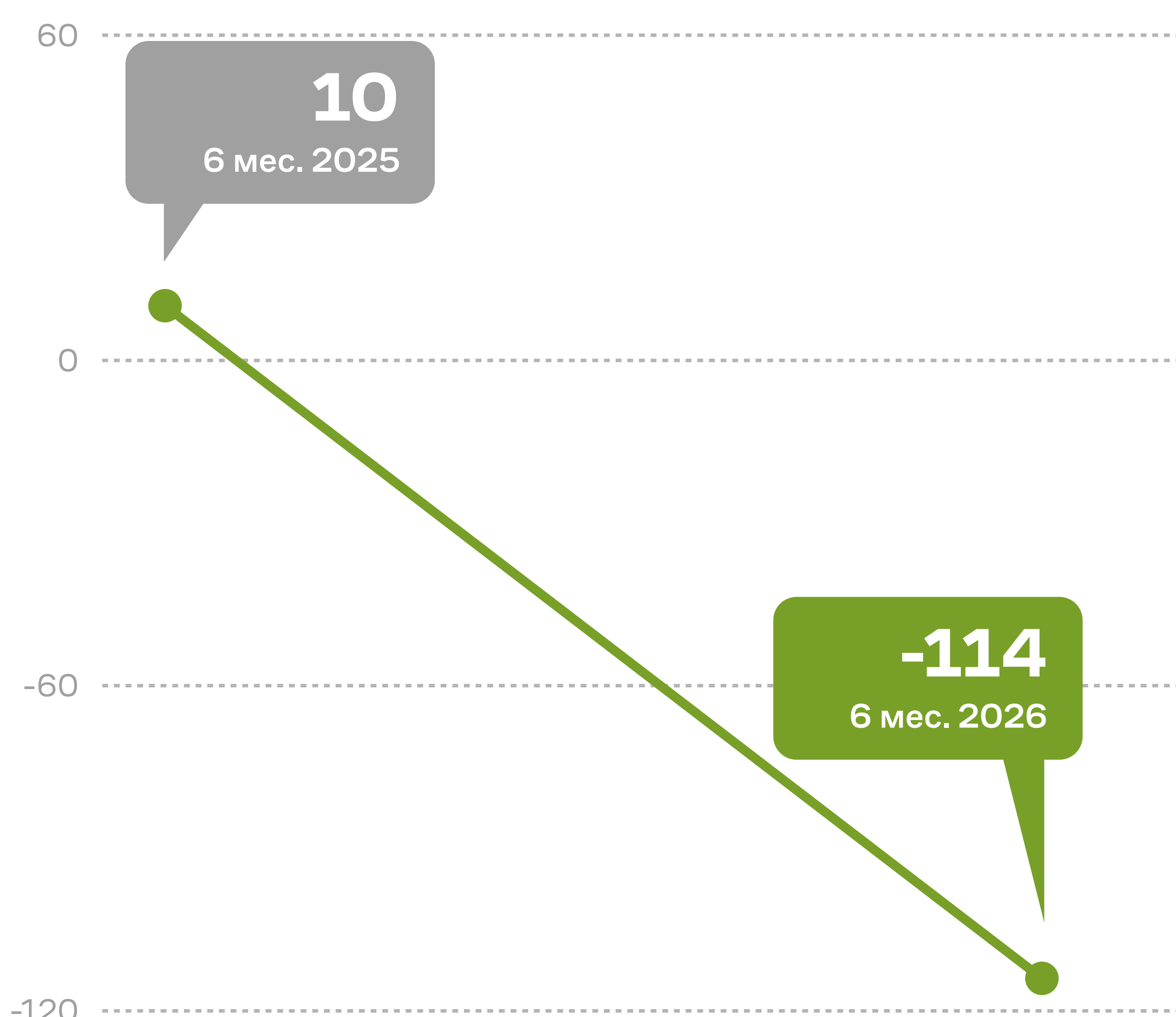
Операционная прибыль

млн руб.



Чистая прибыль (убыток)

млн руб.



В 1 полугодии 2026 года ключевым рынком сбыта осталась кондитерская промышленность, которая занимает 53% выручки. Основной товар — какао-порошок, на его долю приходится 56% в структуре продаж.

Относительно 1 полугодия 2025 года доля кондитерского направления сократилась на 8%, что связано со смещением отраслевого спроса в сторону нешоколадных изделий в период высоких цен на какао-порошок, а также с динамикой цен. На фоне уменьшения цен сбыта какао-порошка его доля в структуре выручки сократилась, тогда как цены на другие товарные группы оставались более стабильными, что привело к перераспределению долей. В ответ на рыночные сдвиги увеличилась представленность оптовых компаний — их доля выросла с 13% до 20%.

Структура продаж

6 мес. 2025 | 6 мес. 2026

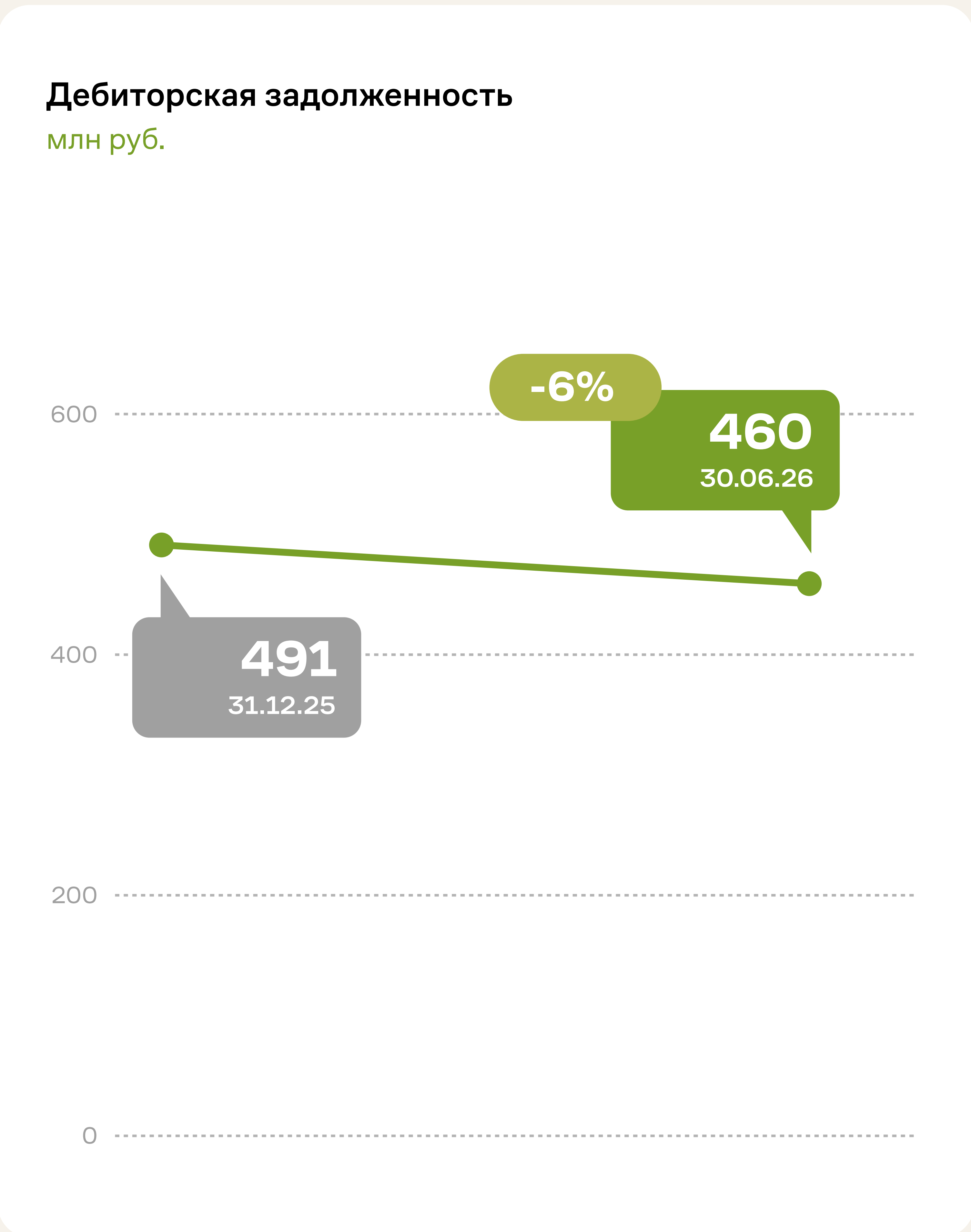
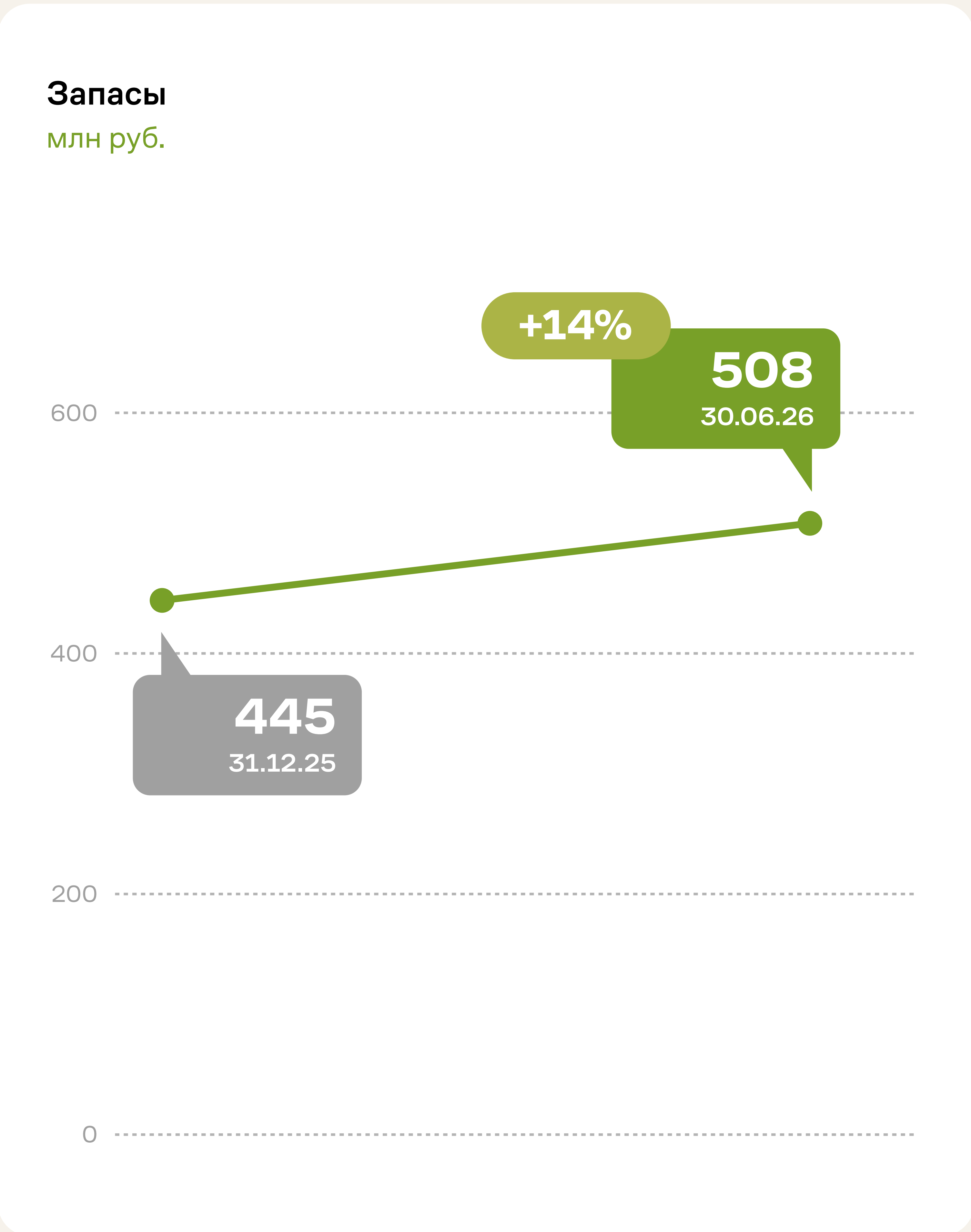
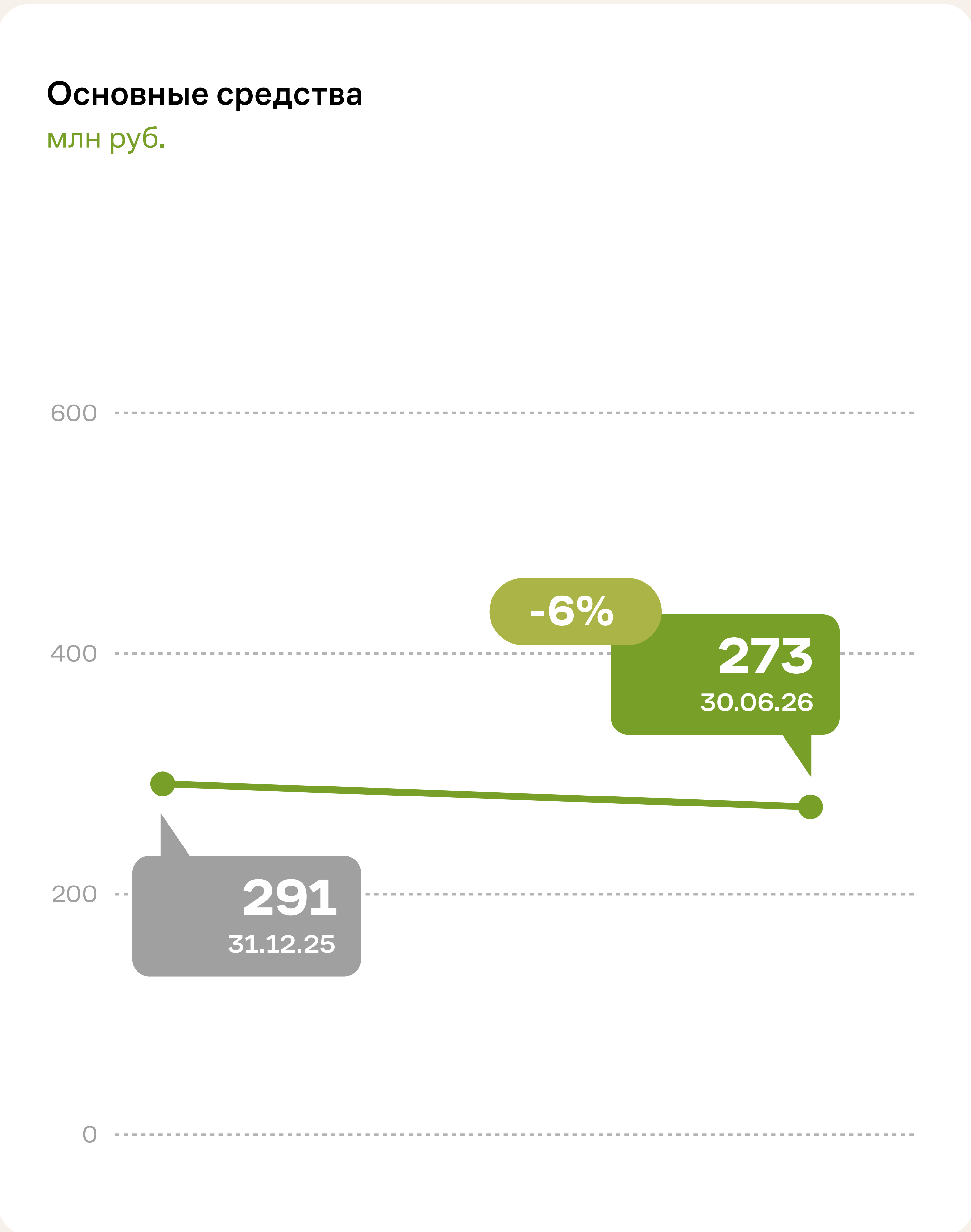
Направление продаж	6 мес. 2025	
	6 мес. 2026	
Кондитерская промышленность	61%	53%
Оптовые торговые компании	13%	20%
Мороженое	11%	8%
Производители напитков	7%	7%
Молочные производства	2%	3%
Прочие клиенты	6%	9%
Итого	100%	100%



Убыток 1 полугодия 2026 года повлиял на снижение собственного капитала на 24% концу 2025 года. При этом активная закупочная деятельность обеспечила прирост товарных запасов на 14%.

Статьи бухгалтерского баланса

31.12.2025 | 30.06.2026



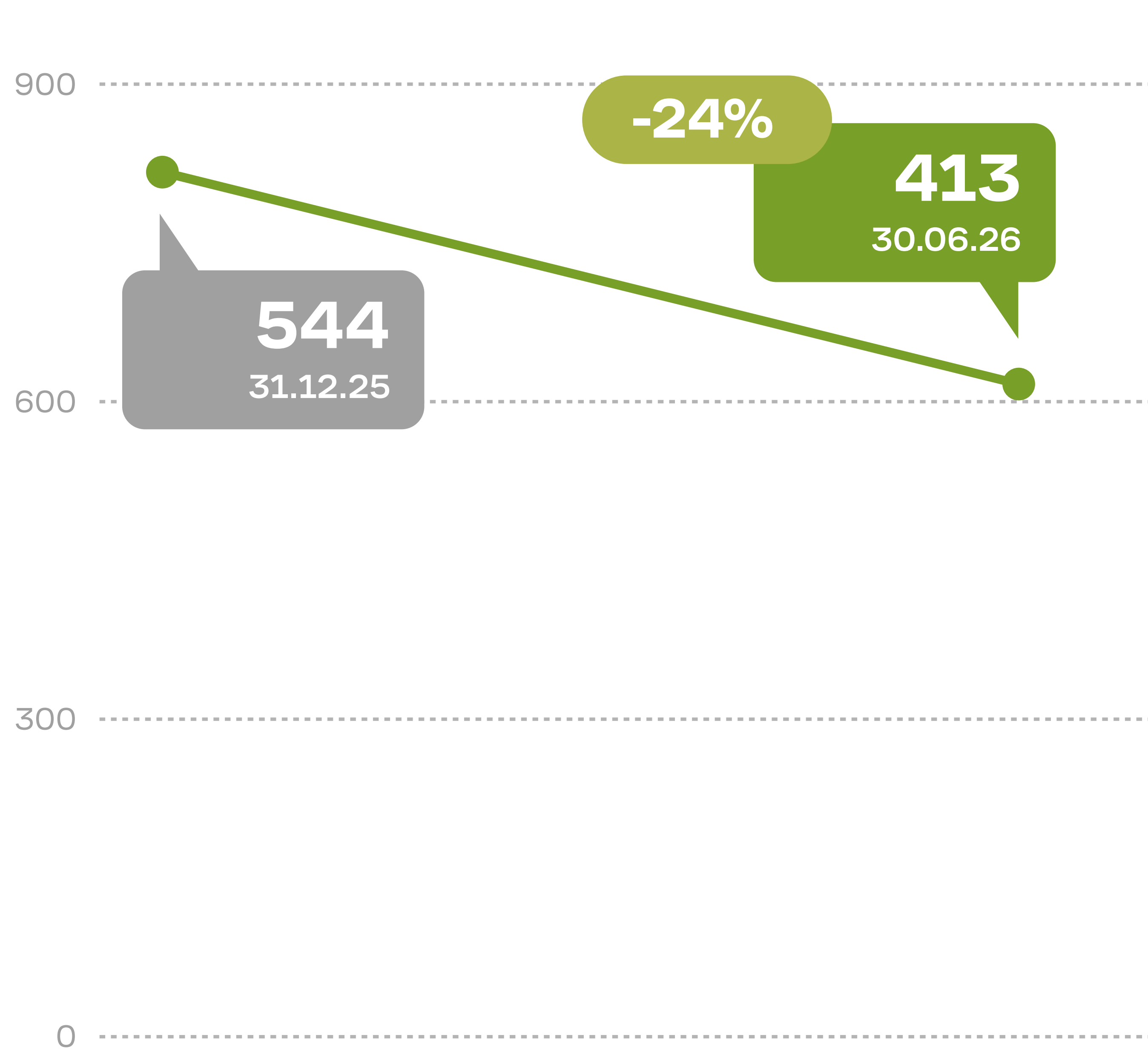
Кредиторская задолженность возросла с 71 до 236 млн руб. в связи с пересмотром условий сотрудничества с поставщиками (были увеличены отсрочки платежей, в том числе, по импортным контрактам), а также в связи с взаиморасчётами перед Федеральной таможенной службой по таможенным операциям. Финансовый долг ООО «СЕЛЛ-Сервис» увеличился на 144 млн руб. преимущественно в связи с открытием возобновляемой кредитной линии в «Альфа-Банке» с лимитом в 250 млн руб.

Статьи бухгалтерского баланса

31.12.2025 | 30.06.2026

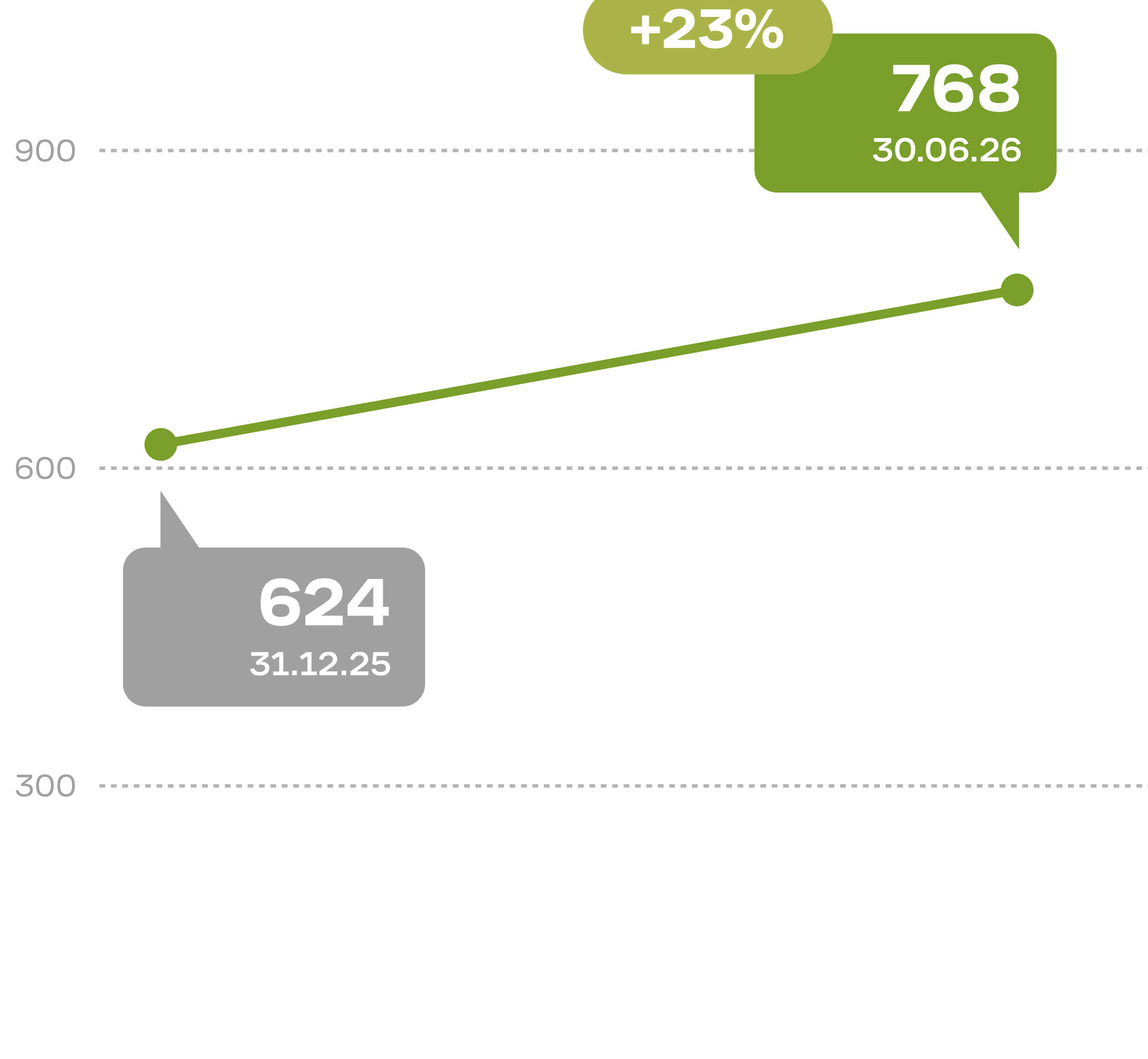
Собственный капитал

млн руб.



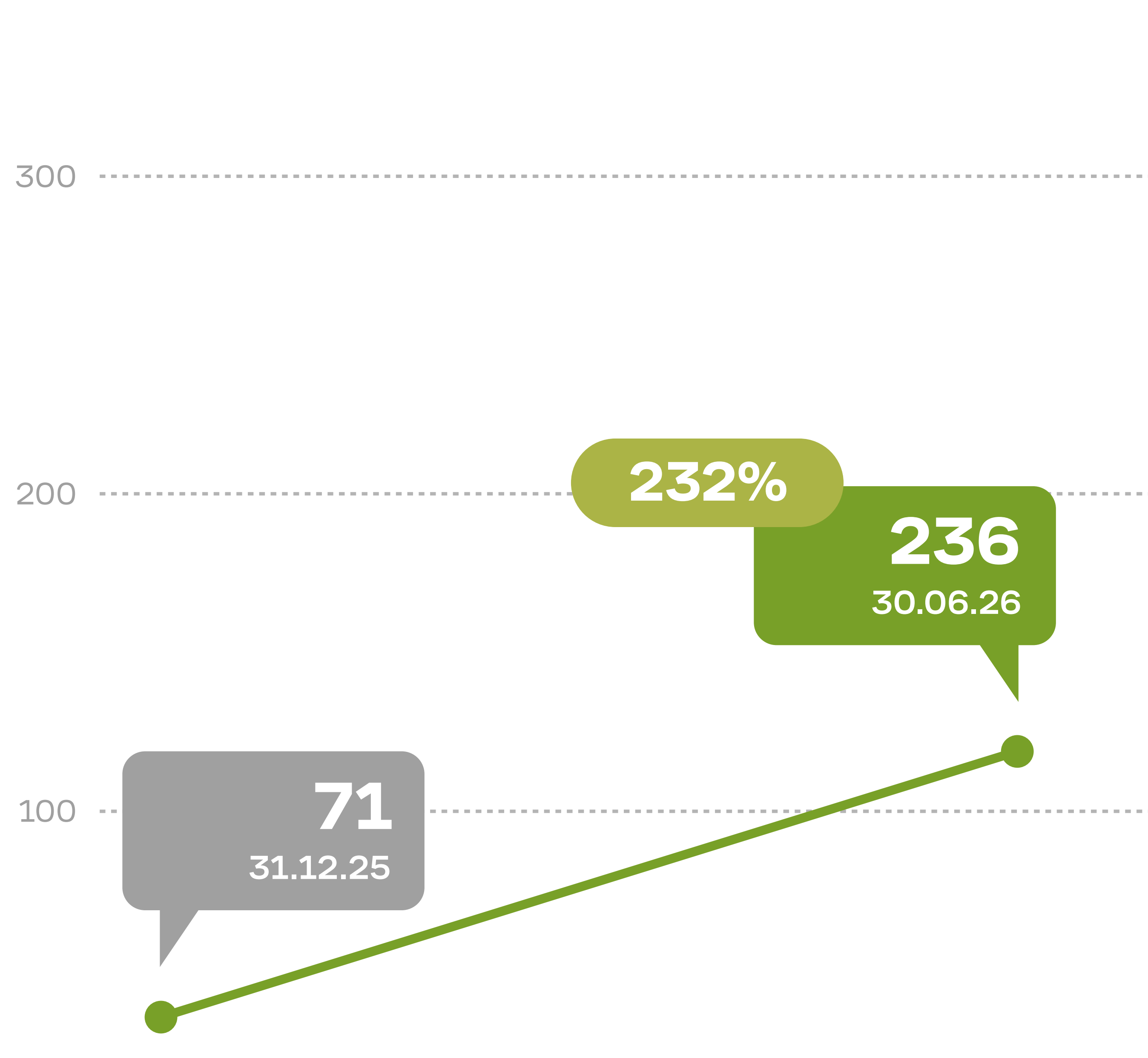
Финансовый долг

млн руб.



Кредиторская задолженность

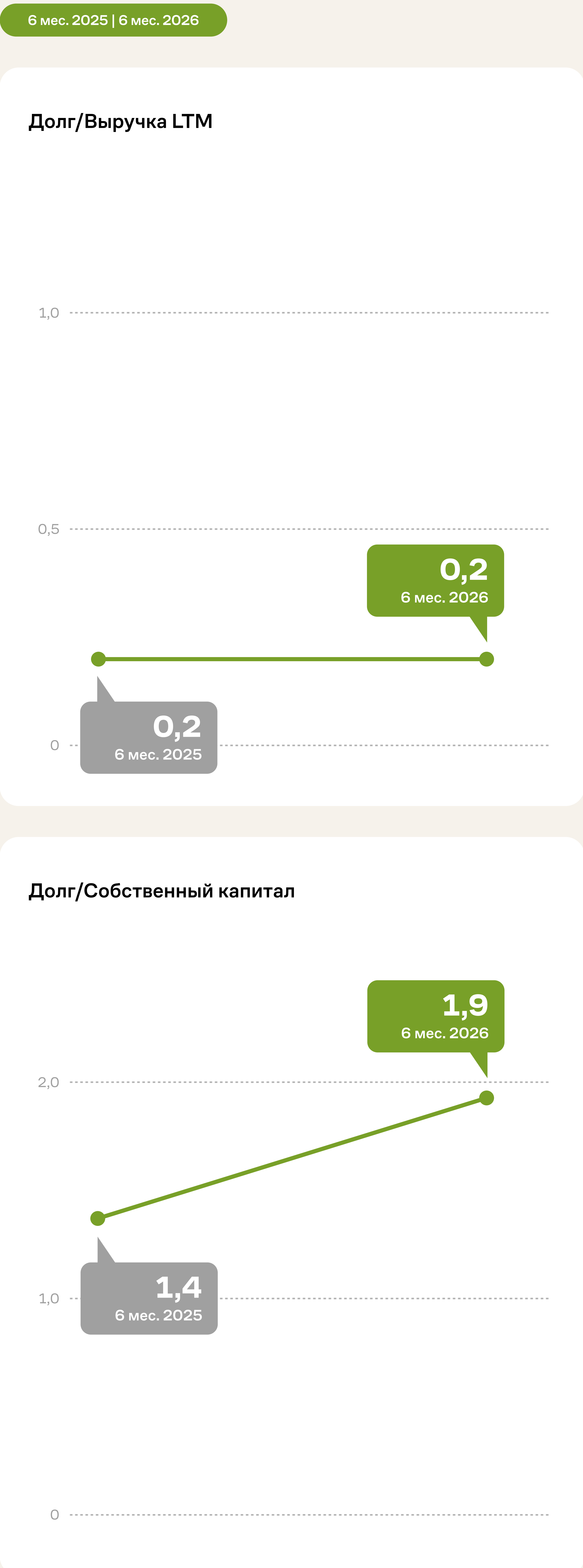
млн руб.



Сжатие маржинальности отразилось на показателях долговой нагрузки. Из-за операционного убытка часть коэффициентов, рассчитываемых на основе прибыли, перешла в отрицательную зону. При этом абсолютный уровень долга снизился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что позволило нивелировать сокращение выручки: соотношение чистого долга к выручке (LTM) сохранилось на уровне 0,2х. Коэффициент Долг/Собственный капитал вырос с 1,4х годом ранее до 1,9х по итогам отчётного периода, что связано с сокращением собственного капитала из-за полученного убытка, а не с увеличением абсолютного уровня заимствований.

Несмотря на сложную конъюнктуру, ООО «СЕЛЛ-Сервис» продолжает операционную деятельность и обслуживание обязательств: в течение 2026 года компания провела оферту по выпуску серии БО-01 и осуществила полное гашение БО-П02 в объёме 75 млн руб. Во второй половине года «СЕЛЛ-Сервис» ожидает существенно более благоприятную рыночную конъюнктуру и восстановление финансовых показателей.

Показатели долговой нагрузки



Обзор подготовлен
АО «Инвестиционная компания
Юнисервис Капитал»

630099, Новосибирск,
ул. Романова, 28
+7 (383) 309-27-40



t.me/uniservicecapital