



# анализ

## отчетности

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ

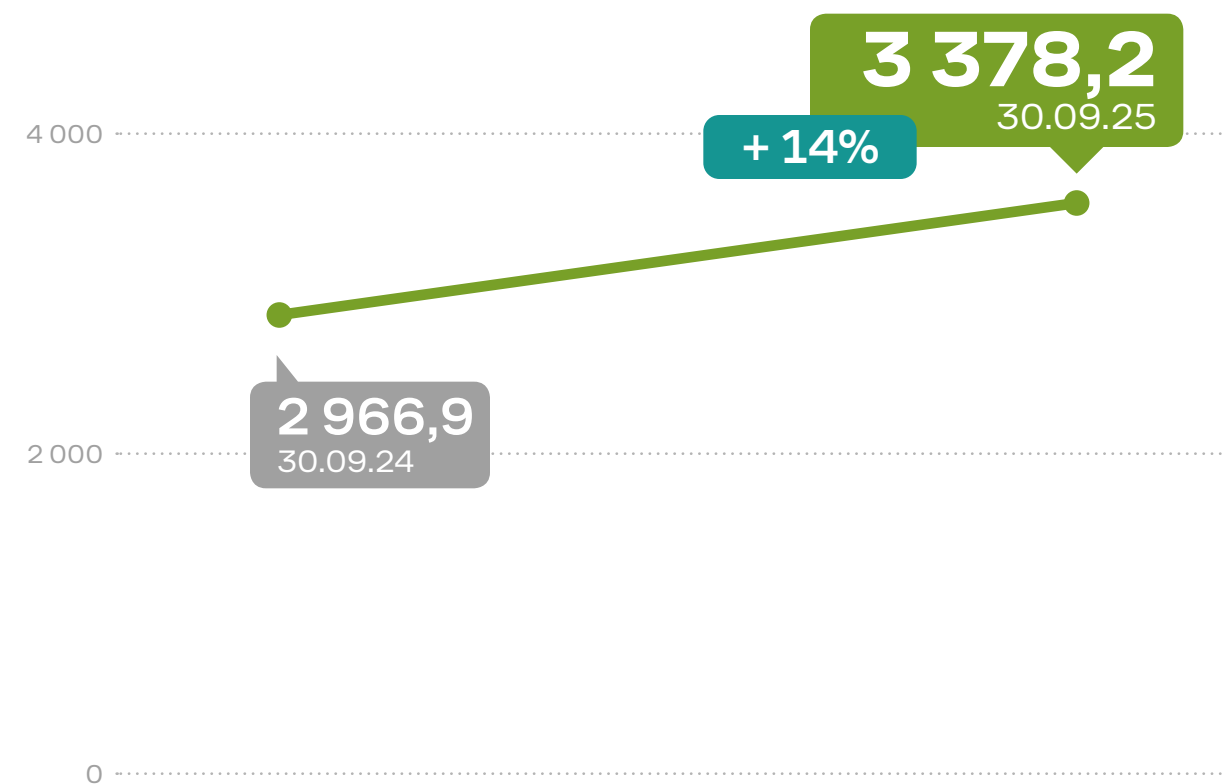
**«СЕЛЛ-Сервис»**

9 месяцев 2025

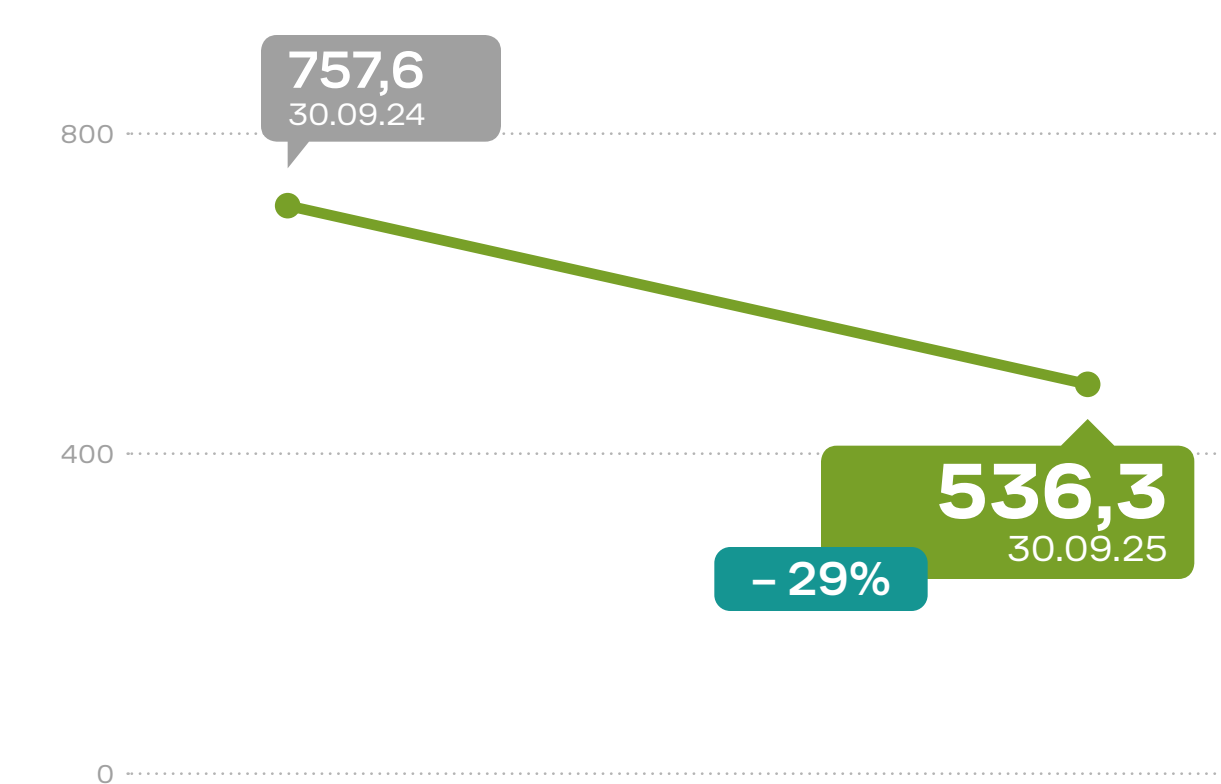
# Ключевые финансовые показатели

9 мес. 25 | 9 мес. 24

## Выручка млн руб.



## Валовая прибыль млн руб.

анализ  
отчетности

2

### Финансовые показатели «СЕЛЛ-Сервис» за 9 месяцев 2025 г.

**Основные финансовые результаты за 9 месяцев 2025 года: рост выручки на фоне снижения чистой прибыли из-за макроэкономических факторов и коррекции цен на какао.**

Финансовые результаты «СЕЛЛ-Сервис» во втором и третьем кварталах 2025 года были подвержены влиянию негативных для компании внешних факторов. В их числе: формирование товарных запасов по завышенному курсу доллара США на фоне последующего укрепления рубля и падения стоимости какао-бобов на мировых рынках, сокращение спроса со стороны производителей кондитерских изделий в связи со снижением продаж их продукции. Ситуация привела

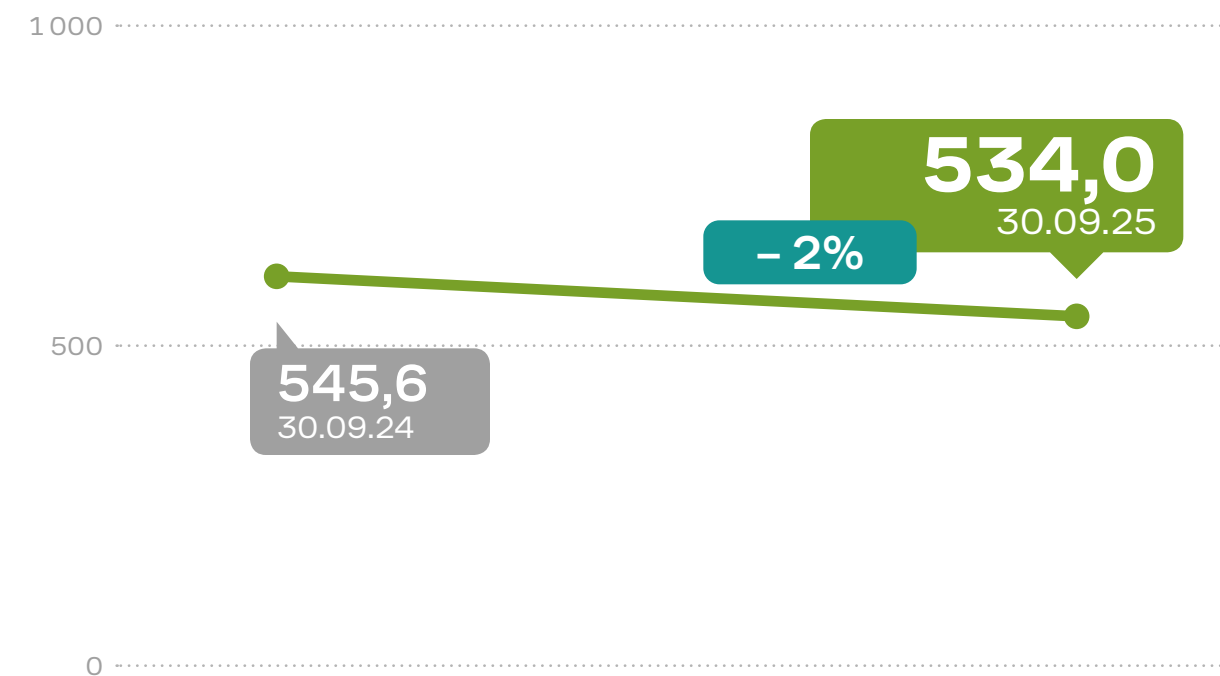
к убыткам от переоценки запасов и сжатию маржинальности. Частично компенсировать давление в указанный период позволяли заключённые ранее контракты на поставку какао-порошка на склады «СЕЛЛ-Сервиса» по низким ценам, однако этот эффект был исчерпан к сентябрю 2025 года.



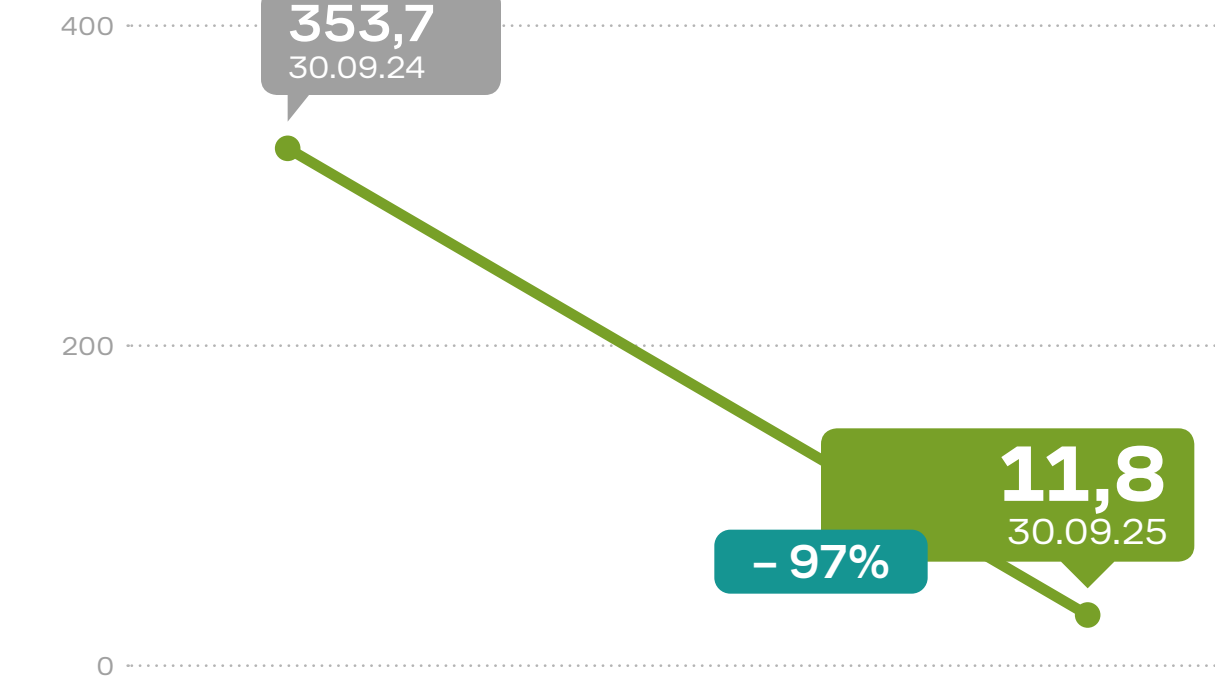
# Ключевые финансовые показатели

9 мес. 25 | 9 мес. 24

## EBITDA Adj LTM млн руб.



## Чистая прибыль млн руб.

анализ  
отчетности

3

Вопреки снижению спроса со стороны производителей кондитерских изделий эмитент нарастил выручку за 9 месяцев 2025 года на 14% до 3,38 млрд руб. Руководство ООО «СЕЛЛ-Сервис» связывает динамику с постепенным увеличением собственной доли на рынке реализации пищевых ингредиентов. Однако чистая прибыль компании сократилась на 97% по сравнению с АППГ, составив 12 млн руб., что, как и в прошлом отчетном периоде, связано с волатильностью курса рубля. С середины февраля по сентябрь 2025 г. совокупное воздействие неблагоприятной курсовой динамики, снижения потребительского спроса и стоимости какао-бобов на мировых рынках привело к отклонению от плановых показателей прибыли. Финансовый результат был дополнительно ослаблен процентными расходами, связанными с обслуживанием кредитов на избыточные товарные запасы.

На этом фоне рост себестоимости превысил увеличение объема продаж — значение валовой прибыли сократилось на 29% относительно АППГ, а сальдо прочих доходов и расходов снизилось более чем в 2 раза в сравнении с прошлым годом. Также влияние на снижение финансового результата оказало увеличение затрат на продажу и управление относительно АППГ: выросли суммы по оплате труда, страховым взносам, доставке товара, расходам на обслуживание складов и прочее.

EBITDA Adj LTM осталась стабильной, сократившись на 2% к уровню АППГ, во многом благодаря высоким результатам второго полугодия 2024 года, когда резкий рост выручки положительно отразился на операционной прибыли.

# Структура выручки по направлениям деятельности

9 мес. 25 | 9 мес. 24

Структура выручки  
млн руб.



анализ  
отчетности

4

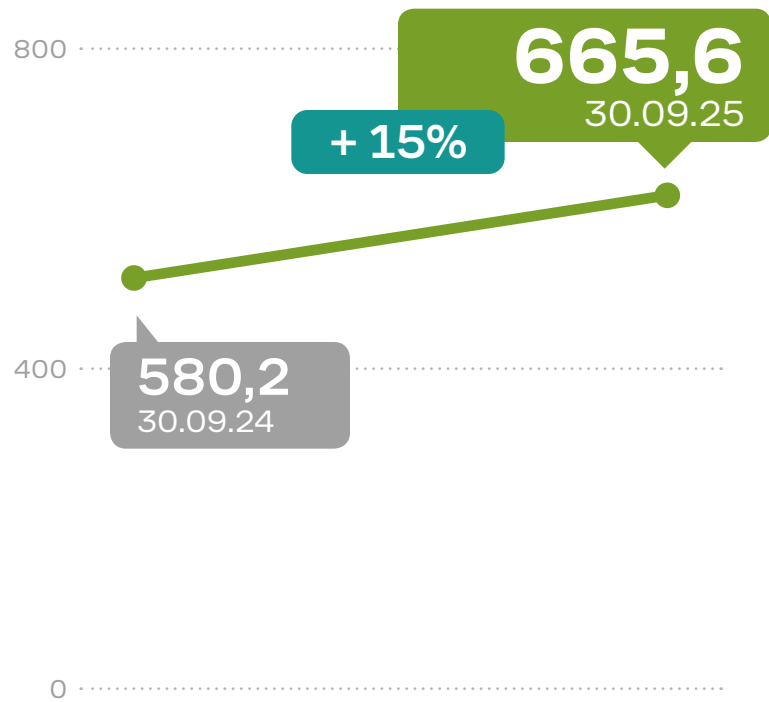
Ассортимент ООО «СЕЛЛ-Сервис» включает 84 товарные группы, при этом ключевой статьёй доходов остаются какао-продукты. Их доля в структуре выручки компании за 9 месяцев 2025 года составила приблизительно 70%. В портфеле ООО «СЕЛЛ-Сервис» 738 товарных позиций, что способствует диверсификации доходов. В течение 2025 г. компания наращивала объёмы продаж всего ассортимента и повышала узнаваемость новинок, чтобы увеличить собственную рыночную долю.

Компания поставляет продукцию в 67 регионов России. Кроме того, эмитент работает с партнёрами из Узбекистана, Казахстана, Беларуси и Армении. Основные клиенты ООО «СЕЛЛ-Сервис» — представители кондитерской отрасли, на долю которых приходится 60% выручки. Относительно 9 мес. 2024 года объём продаж в сегменте вырос на 26% с учётом увеличения рыночной доли компании и объёма реализации продукции в тоннах. При этом руководство эмитента отмечает, что клиенты сместили сроки традиционного закупа продукции в преддверии новогодних праздников. Среди других значимых групп заказчиков — торговые компании, а также производители мороженого и напитков.

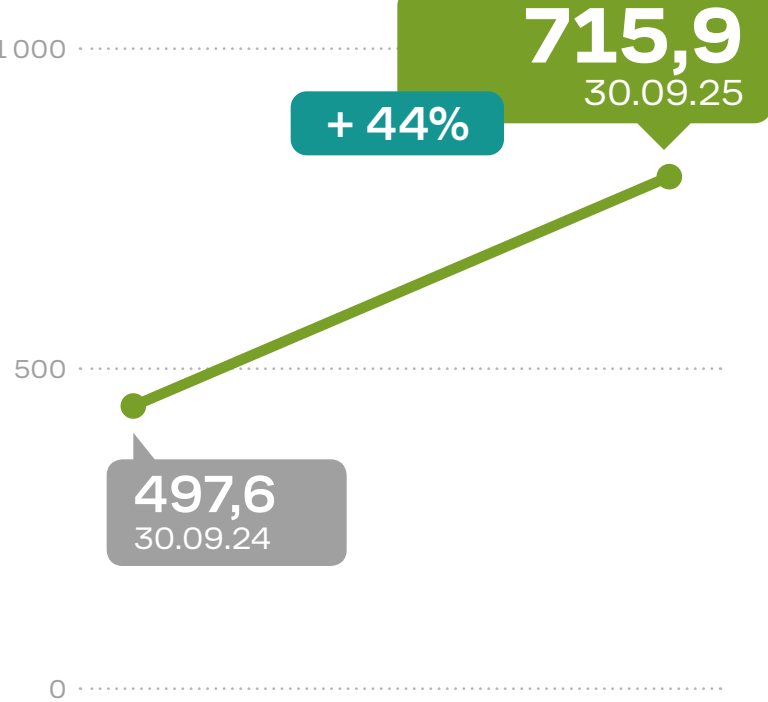
# Ключевые статьи баланса

9 мес. 25 | 9 мес. 24

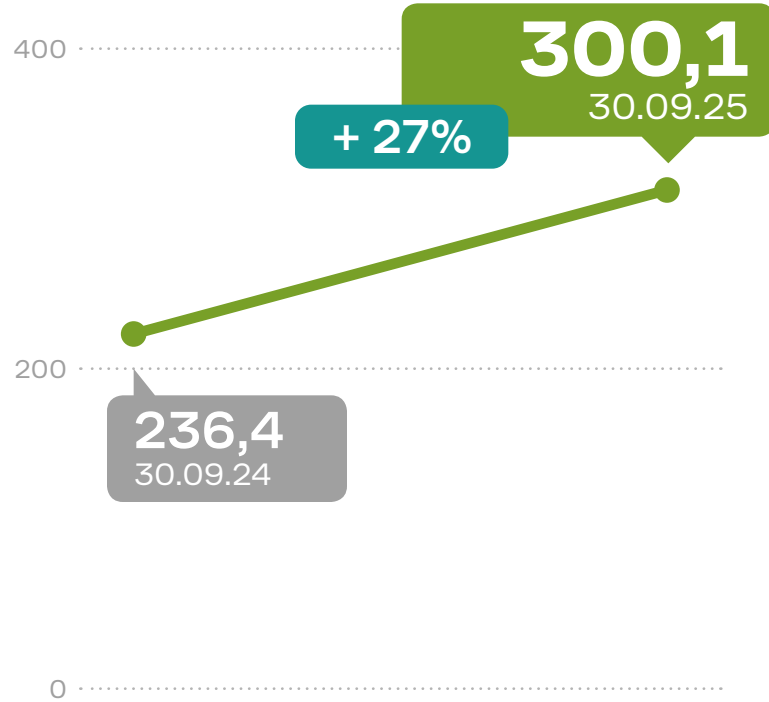
Собственный капитал  
млн руб.



Запасы  
млн руб.



Основные средства  
млн руб.



анализ  
отчетности

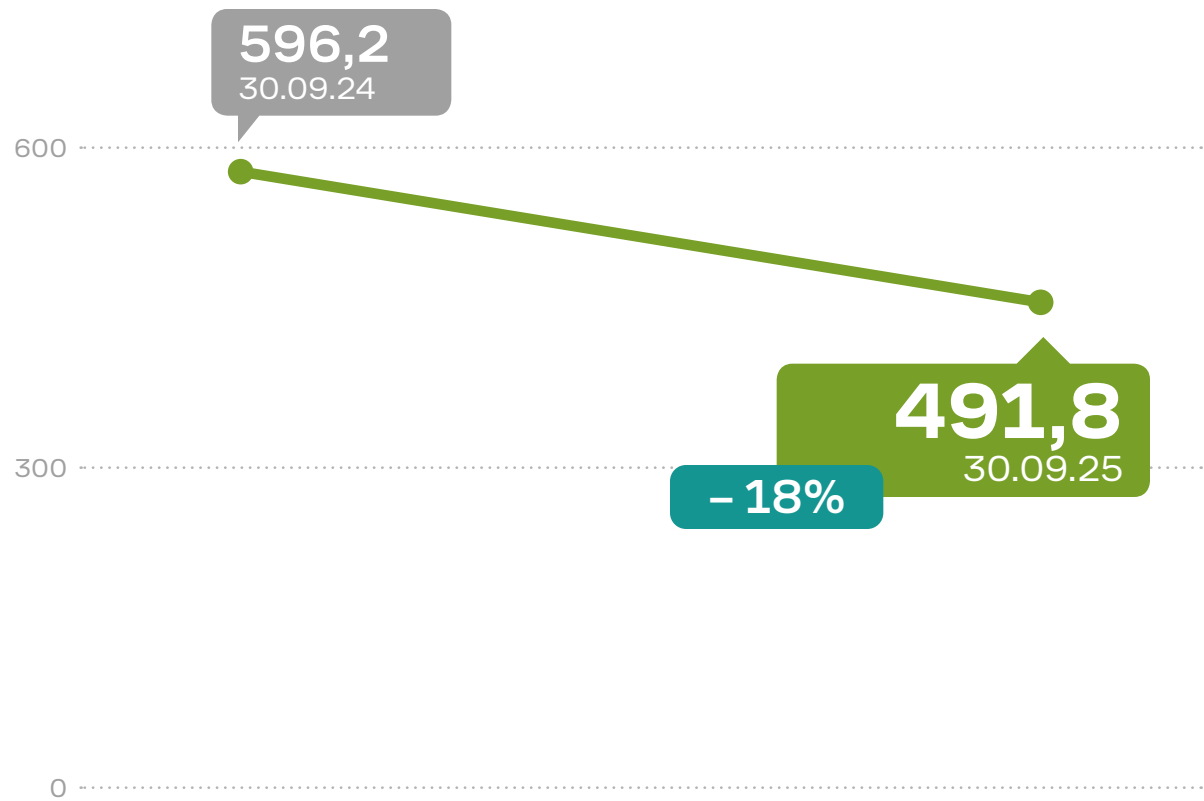
5

По итогам 9 месяцев 2025 г. компания нарастила валюту баланса на 13% относительно значений АППГ. В активе баланса основное изменение — рост запасов и основных средств: за год на 44% и 27% соответственно, за счёт реклассификации выданных авансов на приобретение запасов и основных средств. По итогам 3 квартала 2025 г. ООО «СЕЛЛ-сервис» отразило в составе запасов авансы, выданные на приобретение какао-порошка, кунжута и прочих запасов, а в составе основных средств — авансы для лизингового складского оборудования (стеллажное оборудование, паллетоупаковщик, штабелер, электрические погрузчики). Кроме того, в составе основных средств отражены капитальные вложения по строительству офисного помещения на территории склада «Весна» в Московской области.

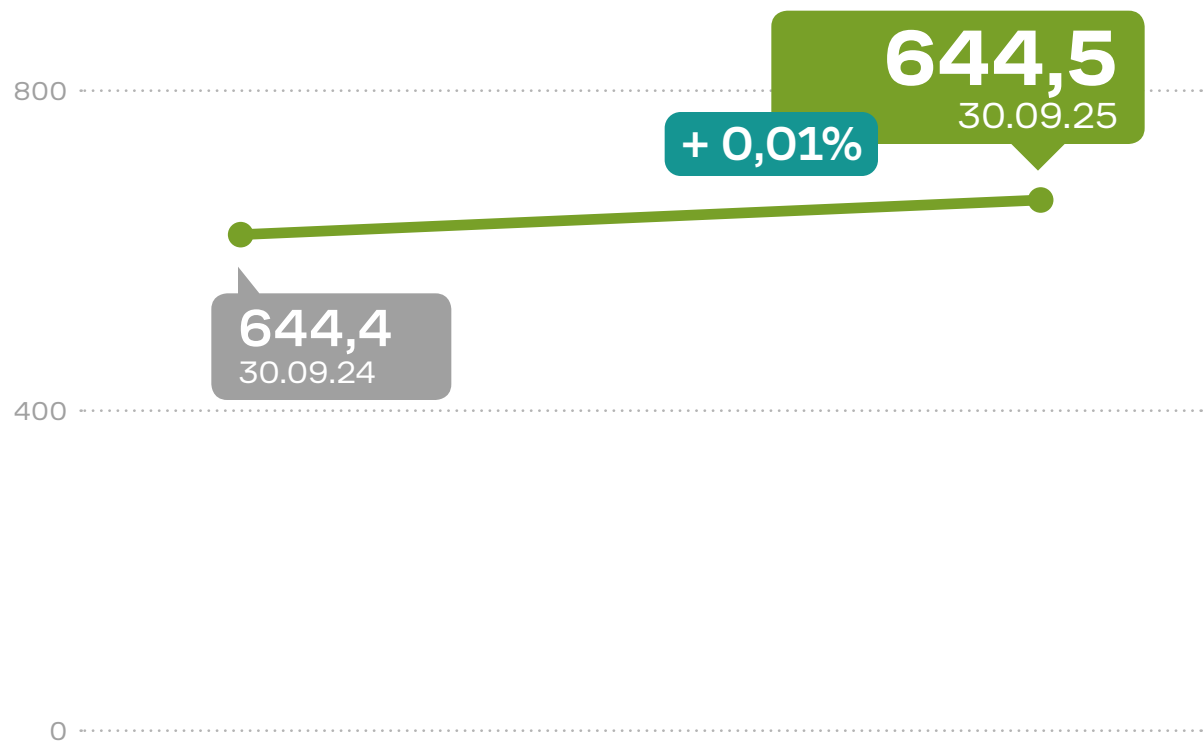
# Ключевые статьи баланса

9 мес. 25 | 9 мес. 24

## Дебиторская задолженность млн руб.



## Финансовый долг млн руб.



анализ  
отчетности

6

В пассиве баланса за 12 месяцев (с 9 мес. 2024 г. по 9 мес. 2025 г.) значительно увеличилась сумма нераспределённой прибыли и, соответственно, собственного капитала на фоне положительного значения финансового результат за период. Рост составил 15% или 85 млн руб.

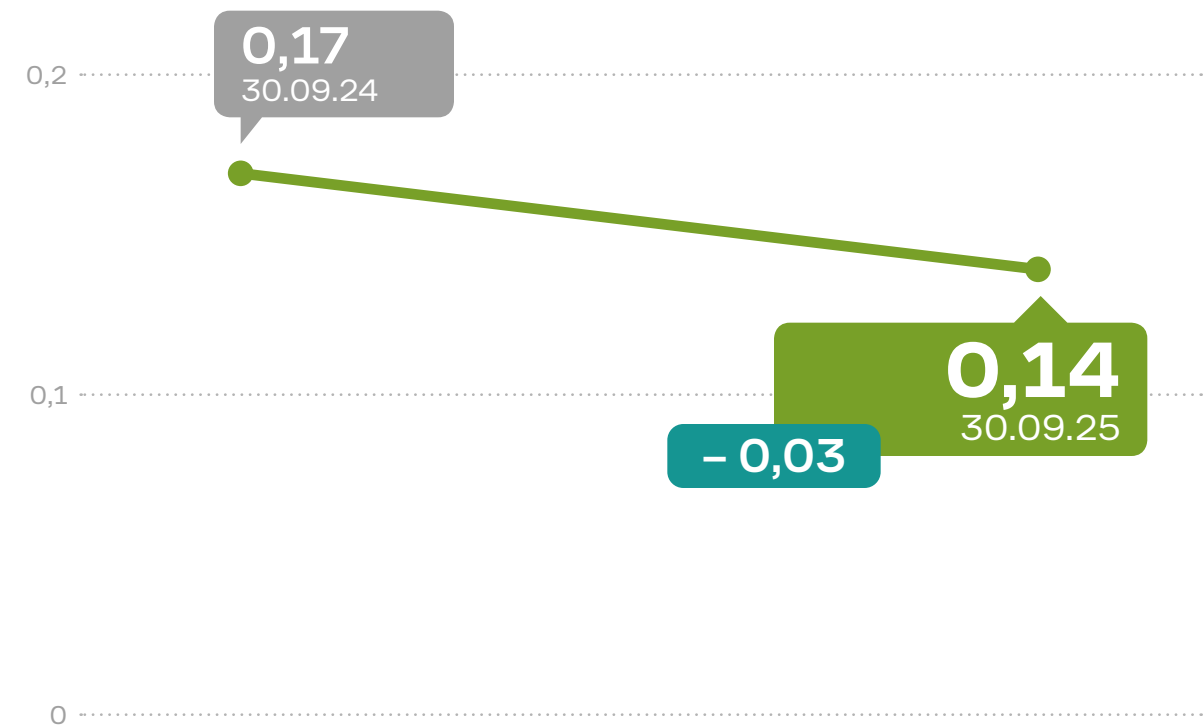
В 3 квартале 2025 г. компания погасила часть как долгосрочного, так и краткосрочного финансового долга, сократив его примерно на 333 млн руб. относительно 2 квартала 2025 года. При этом кредиторская задолженность увеличилась относительно АППГ на 54% и достигла 166 млн руб., её доля в структуре обязательств не превышает 11%.



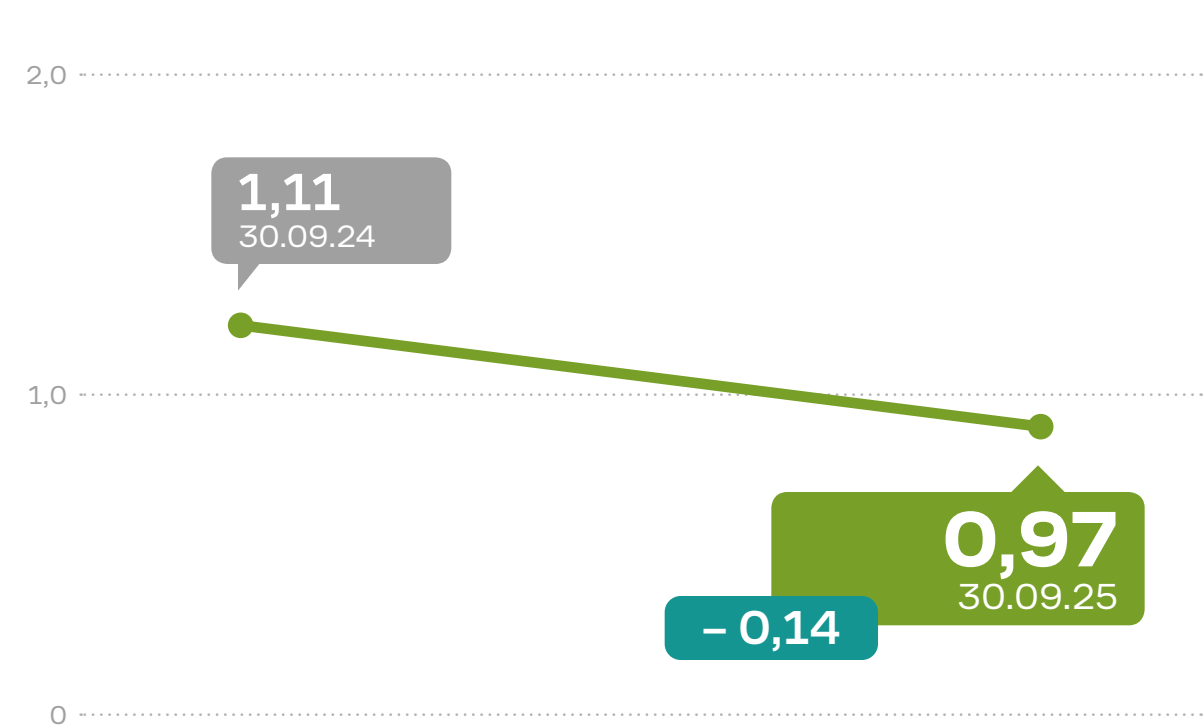
# Показатели долговой нагрузки

9 мес. 25 | 9 мес. 24

Финансовый долг / Выручка LTM



Финансовый долг / Капитал



анализ  
отчетности

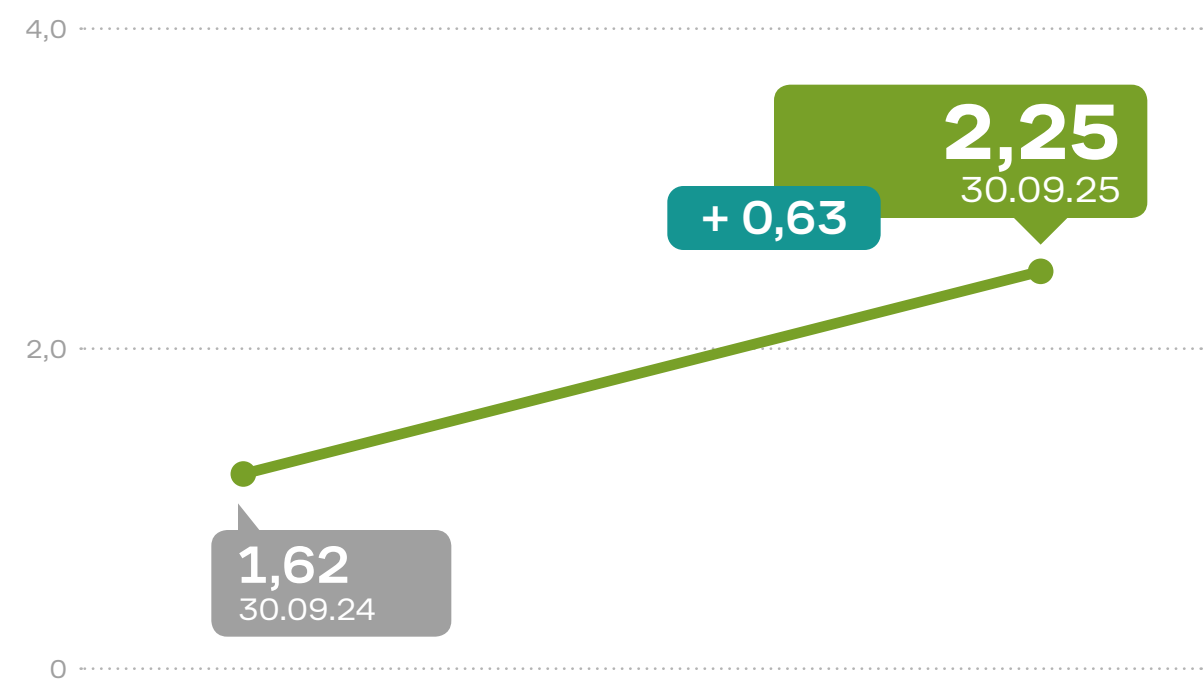
7

Долговая нагрузка по итогам периода показывает разнонаправленную динамику. С одной стороны, снижение коэффициентов отношения финансового долга к выручке LTM до 0,14 и финансового долга к капиталу до 0,97 свидетельствует об улучшении структуры баланса и снижении зависимости от заёмного финансирования.

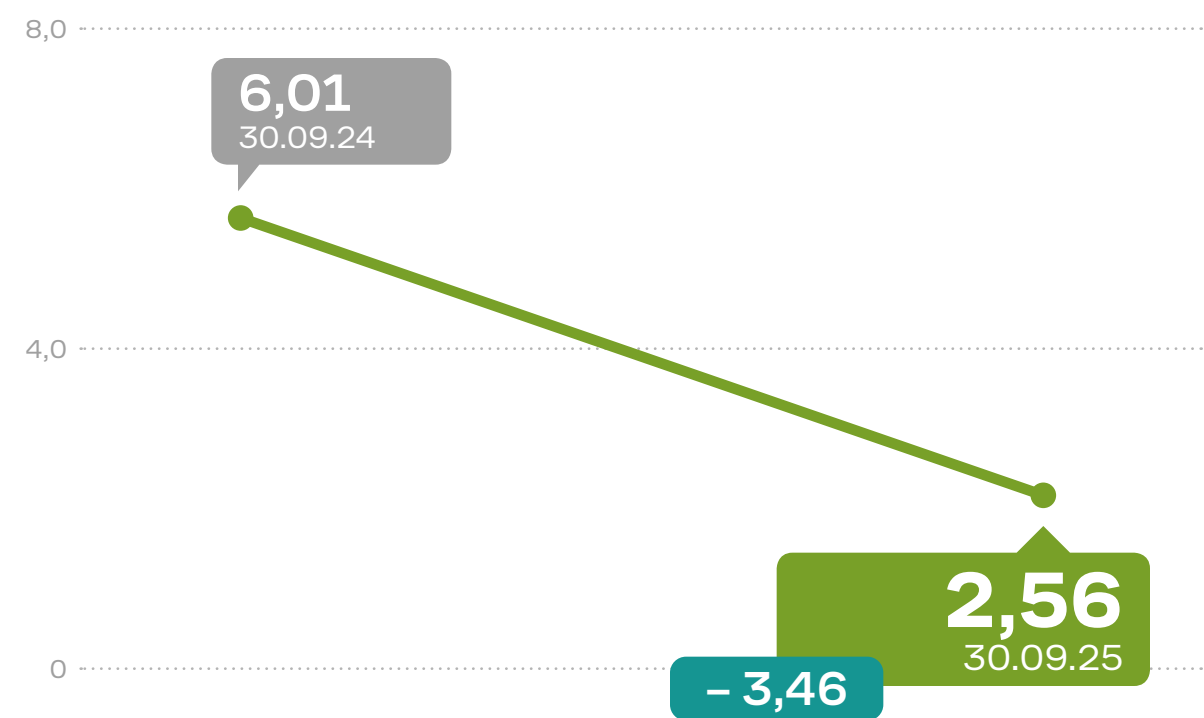
# Показатели долговой нагрузки

9 мес. 25 | 9 мес. 24

Чистый финансовый долг / EBITDA Adj LTM



ICR LTM



анализ  
отчетности

8

С другой стороны, показатель Чистый финансовый долг / EBITDA Adj LTM вырос до 2,25, а коэффициент покрытия процентов (ICR) снизился до 2,56. Это указывает на то, что способность компании генерировать операционную прибыль для обслуживания долга ухудшилась, что является основным вызовом, несмотря на сокращение абсолютных значений долга. При этом показатели долговой и процентной нагрузок находятся на комфортном для эмитента уровне.

Как сообщил генеральный директор ООО «СЕЛЛ-Сервис» Пётр Новак, компания сформулировала краткосрочную стратегию для восстановления динамики финансовых показателей. В компании намерены реализовать дорогие запасы какао-порошка за четвёртый квартал 2025 года – начало 2026 года. Также в планах эмитента — снизить основные издержки по выплате процентов по кредитам и потерям на курсах валют и повысить продажи более рентабельных товаров, в частности, сорбата калия, декстрозы, мальтодекстрина и лимонной кислоты.





**Юнисервис Капитал**  
Россия, 630099, Новосибирск,  
ул. Романова, 28, 5 этаж

**ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

info@uscapital.ru  
+7 (383) 349-57-76

**ОТДЕЛ ПО СВЯЗЯМ С ОБЩЕСТВЕННОСТЬЮ**

**Артём Иванов**  
as@uscapital.ru  
+7 (383) 349-57-76, доб. 209