

Аналитический обзор

ООО «СЕЛЛ-Сервис»



Финансовые показатели «СЕЛЛ-Сервис» за 3 месяца 2026 года

2

В первом квартале 2026 года давление на маржинальность ООО «СЕЛЛ-Сервис» сохранялось. Однако во второй половине года компания ожидает улучшения рыночной конъюнктуры и восстановления финансовых показателей.

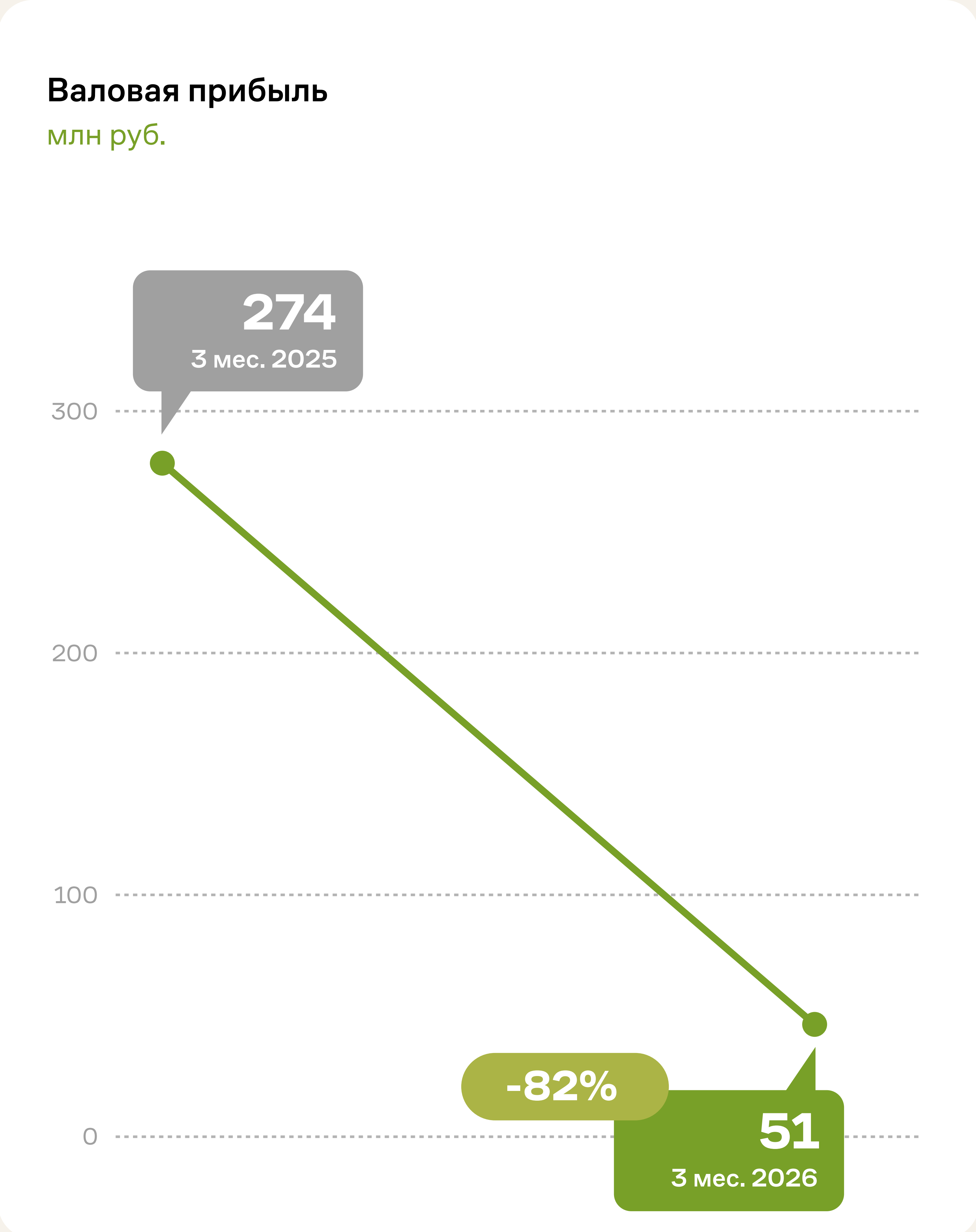
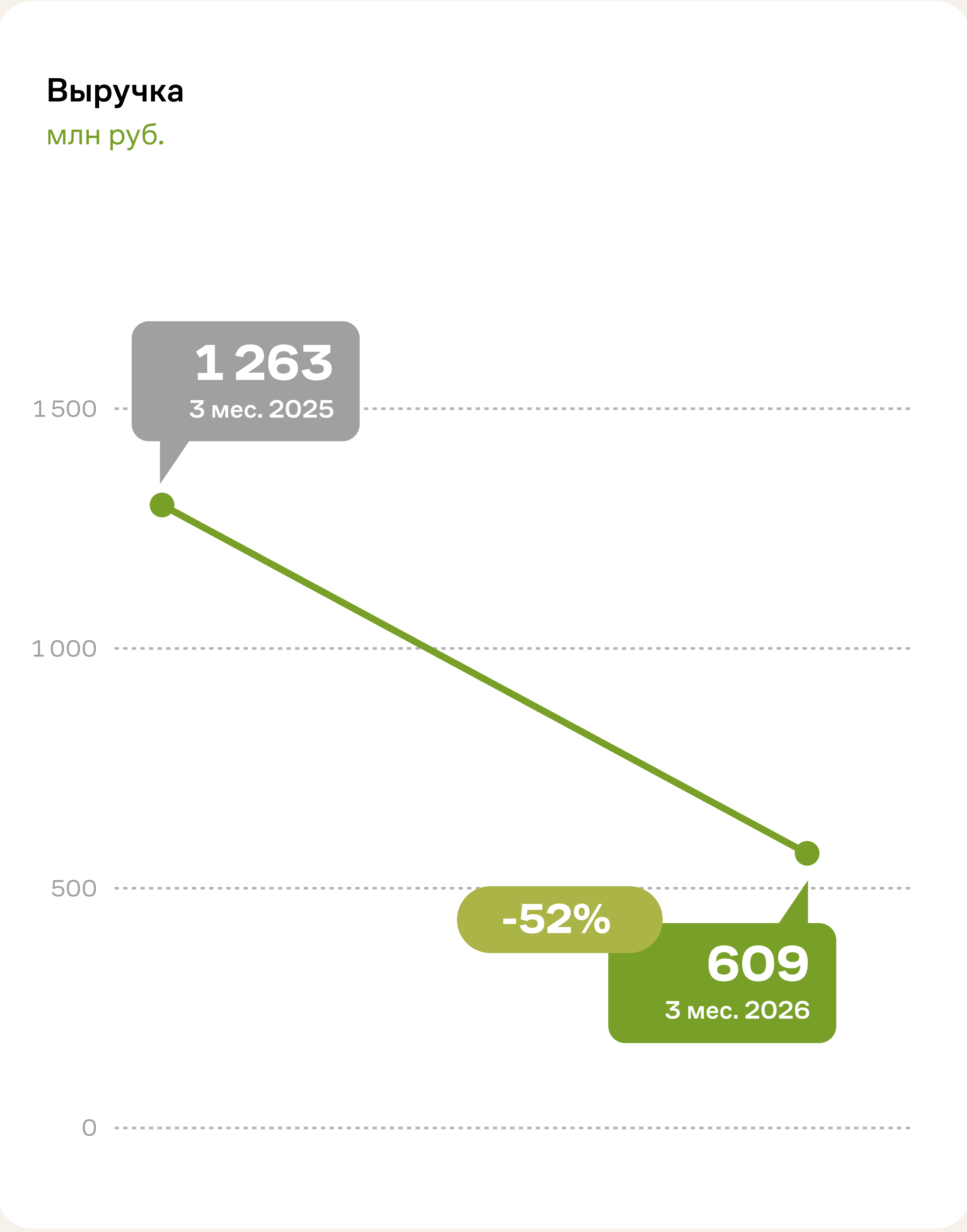


В первом квартале 2026 года стоимость какао-бобов потеряла более 70% от пиковых значений конца 2024 года на фоне восстановления урожая в Западной Африке и перехода рынка от дефицита к профициту. Вслед за ней снизилась и цена какао-порошка: в три раза относительно уровня начала 2025 года.

В связи с этим давление на финансовые результаты ООО «СЕЛЛ-Сервис» оказывали высокая стоимость ранее сформированных запасов и сохраняющийся тренд на снижение оптовых цен, а также сжатие отраслевого спроса. Так, выручка компании по итогам 3 месяцев 2026 года сократилась на 52% к АППГ, что обеспечено снижением цен реализации, а также объёмов продаж в натуральном выражении. Валовая прибыль сократилась значительно из-за сжатия маржинальности на фоне высоких закупочных цен, что в последствии стало причиной убытка.

Ключевые финансовые показатели

3 мес. 2025 | 3 мес. 2026



С апреля 2026 года ценовая конъюнктура изменилась: цены на какао-бобы частично восстановились, а на рынке какао-порошка сформировался дополнительный спрос, в том числе, со стороны азиатских переработчиков. На оставшийся месяцы 2026 года «СЕЛЛ-Сервис» ожидает умеренную ценовую стабильность с возможной волатильностью, связанной с погодными рисками в Кот-д’Ивуаре и Гане.

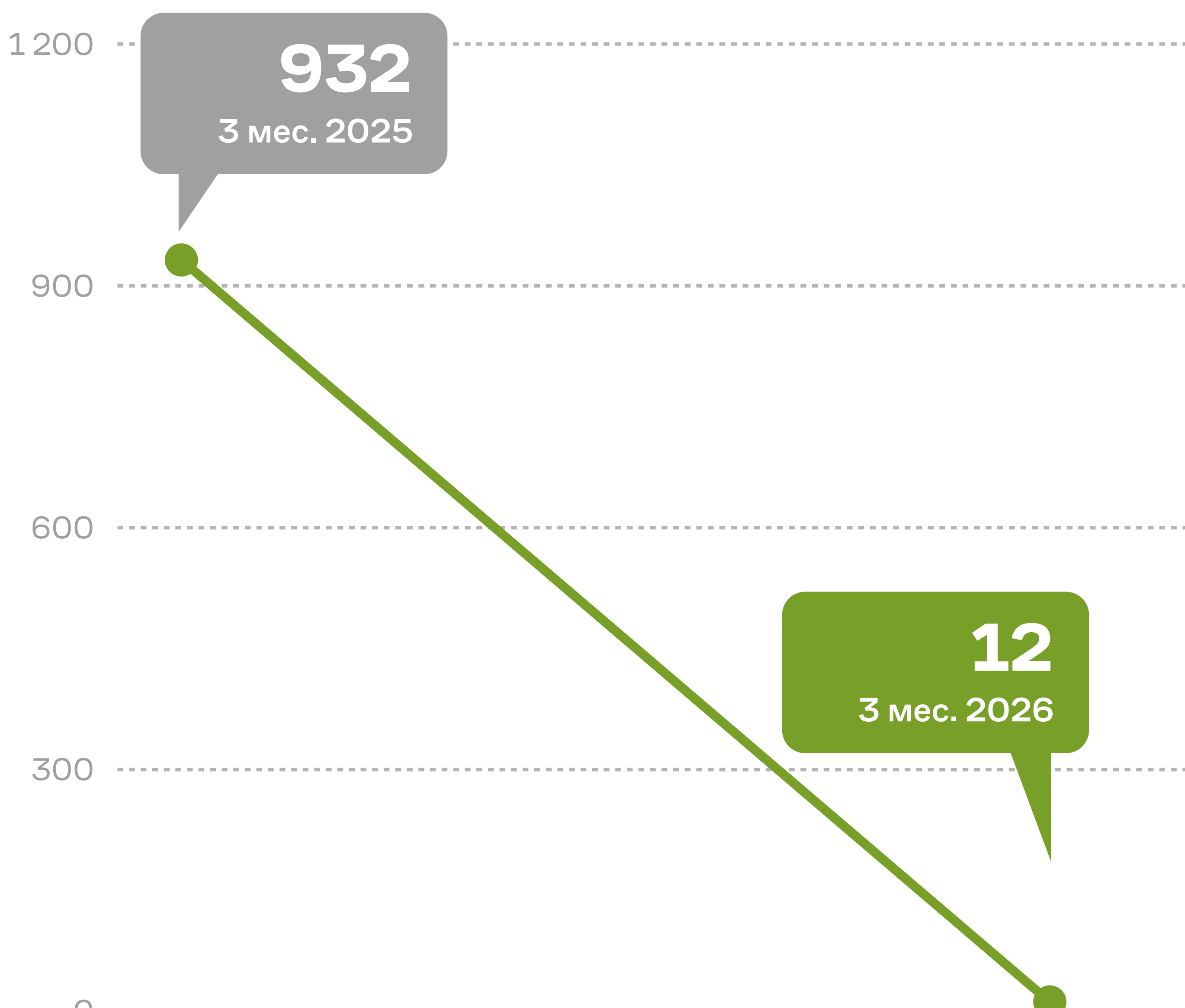
На текущий момент «СЕЛЛ-Сервис» полностью распродал дорогие запасы. На складах и в пути, согласно заключённым ранее контрактам, осталась продукция, цена которой находится на среднем уровне. Также эмитент уже начал приобретать какао-порошок по низким ценам, постепенно сокращая среднюю себестоимость. Продажи по актуальным ценам также запущены. По прогнозам, «СЕЛЛ-Сервис» во втором полугодии 2026 года компания ожидает положительный финансовый результат, однако сформированный ранее убыток будет влиять на годовой финансовый результат.

Ключевые финансовые показатели

3 мес. 2025 | 3 мес. 2026

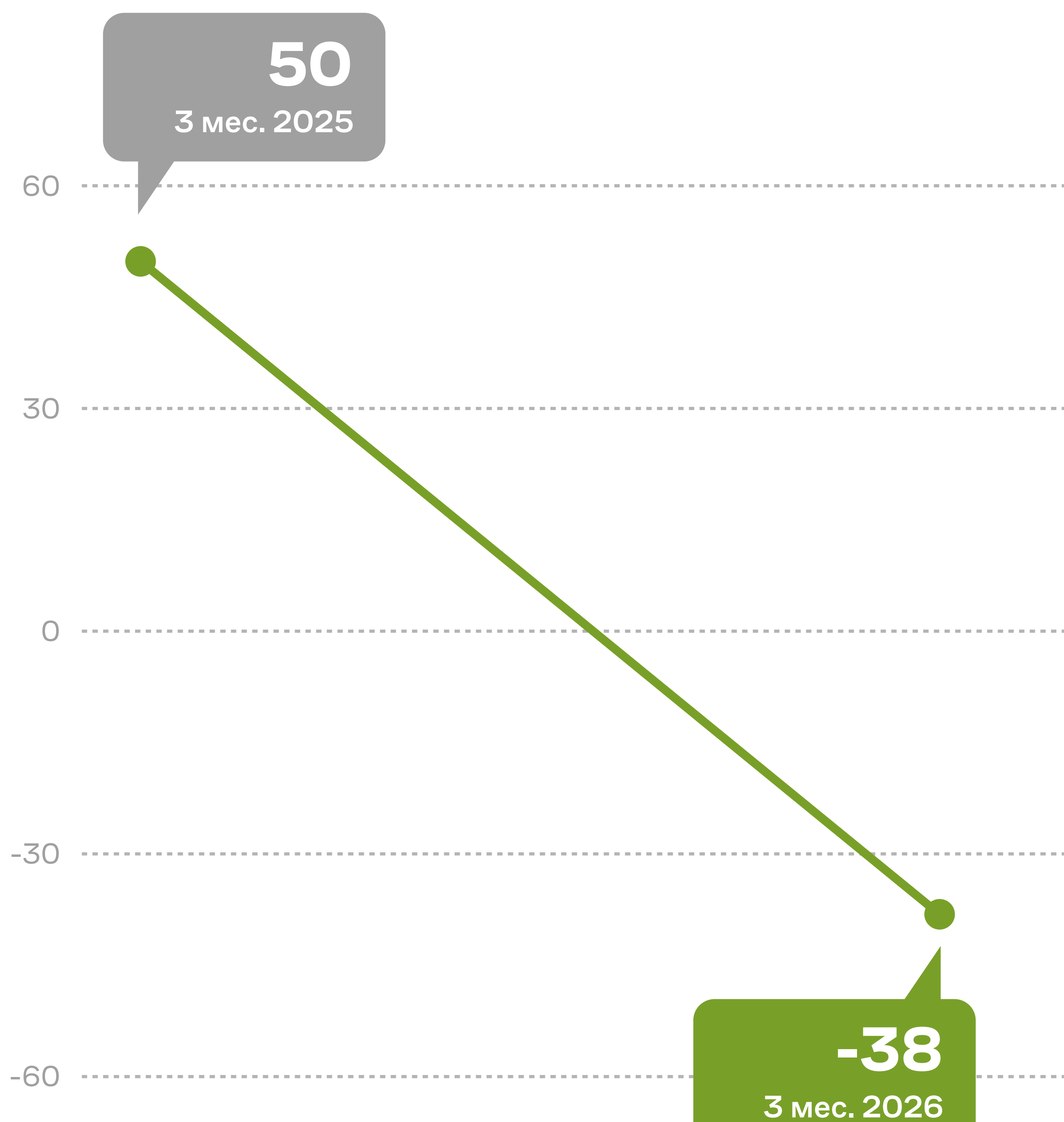
EBITDA Adj

млр руб.



Чистая прибыль (убыток)

млн руб.



На конец первого квартала 2026 года ассортиментный портфель насчитывает порядка 380 позиций. Ключевой товарной категорией остаётся какао-порошок (60% в структуре продаж), в связи с этим основными заказчиками выступают предприятия кондитерской промышленности. Однако за последний год их доля в структуре продаж снизилась с 65% до 57%, что обусловлено не только смещением отраслевого спроса в сторону нешоколадных изделий в период высоких цен на какао-порошок, но и ценовой динамикой. На фоне снижения стоимости какао-порошка его доля в портфеле сократилась, тогда как цены на другие товарные категории оставались на прежнем уровне, что привело к перераспределению долей в структуре продаж. В ответ на рыночные сдвиги увеличилась представленность оптовых компаний — их доля выросла с 14% до 22%.

Структура продаж

3 мес. 2025 | 3 мес. 2026

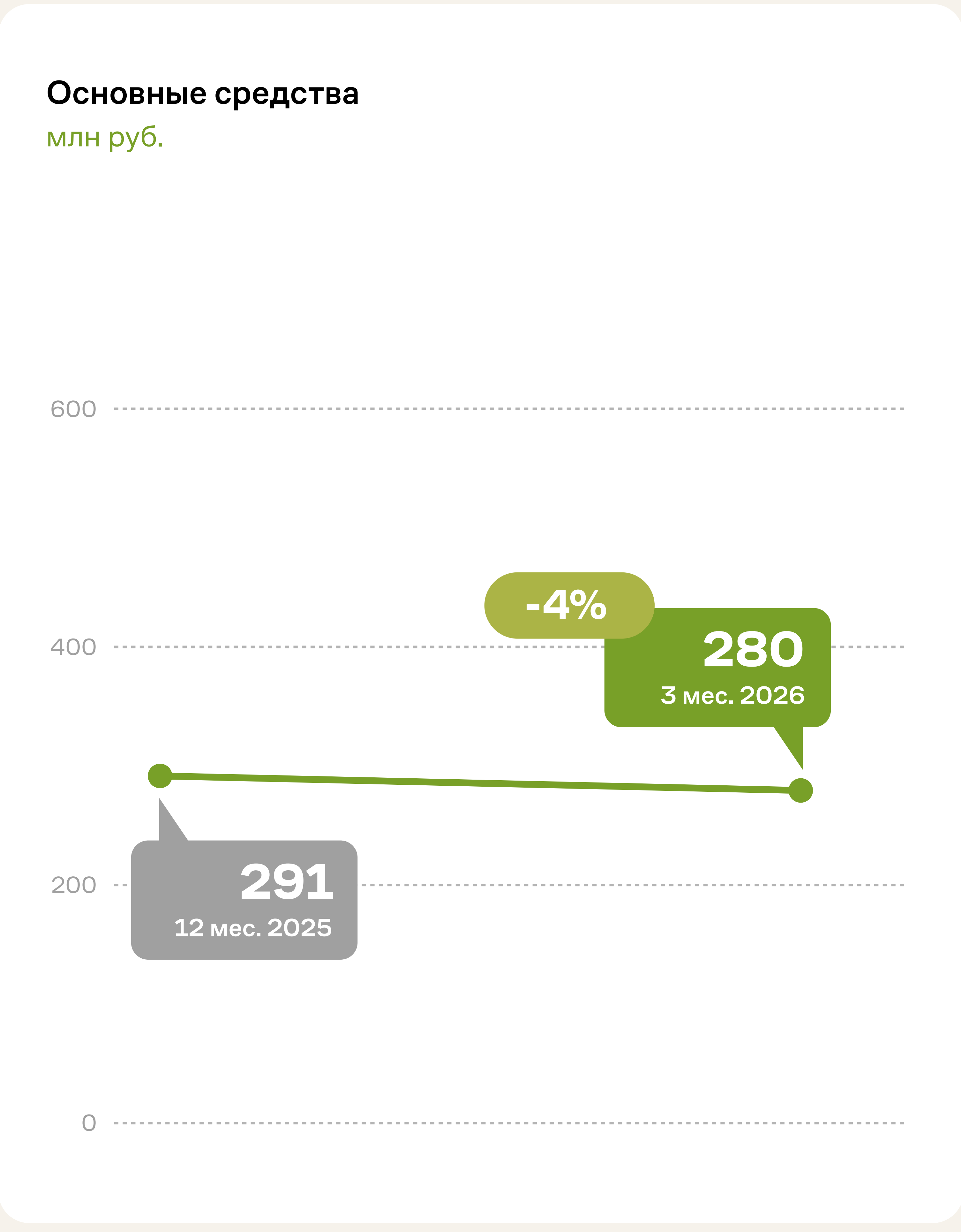
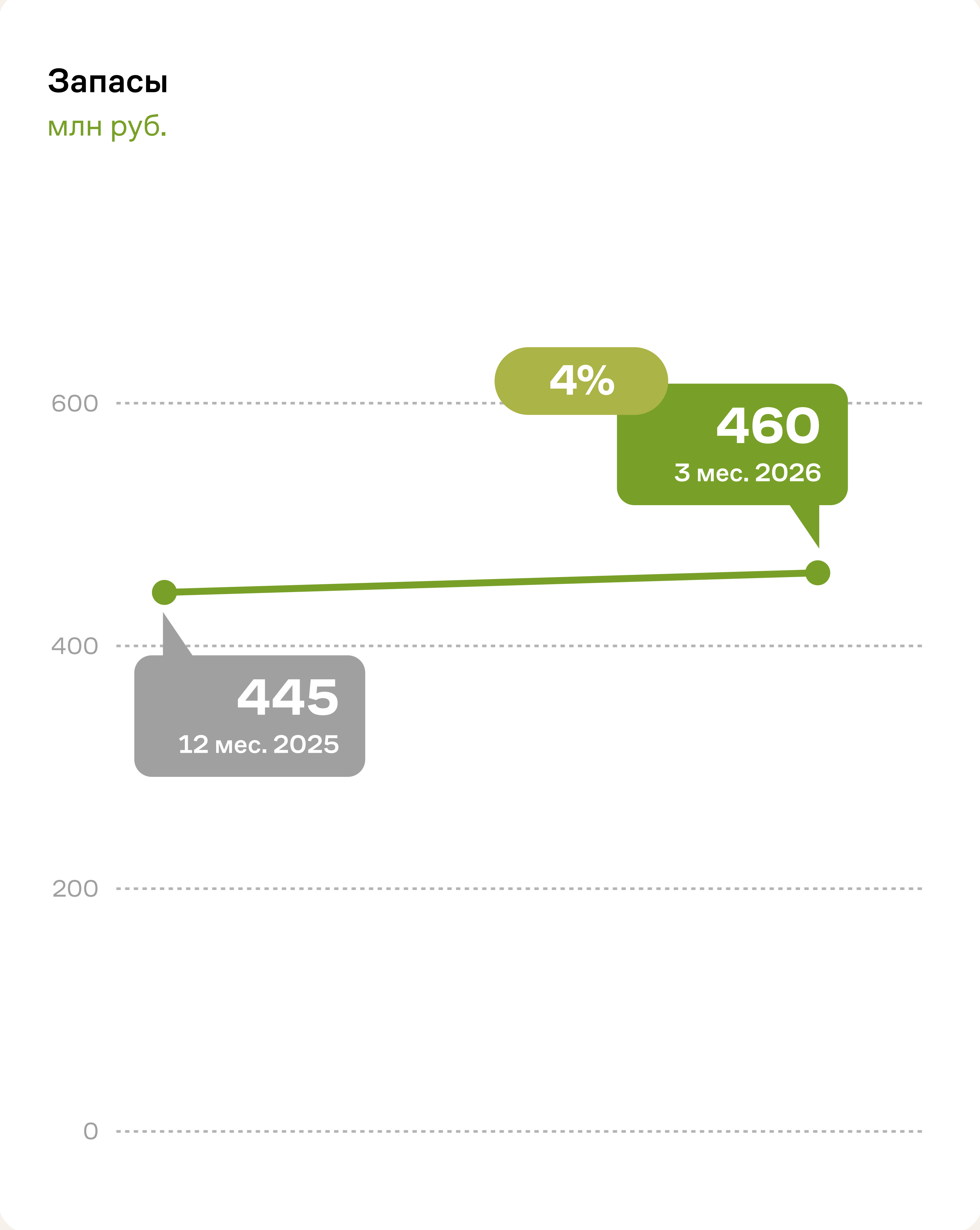
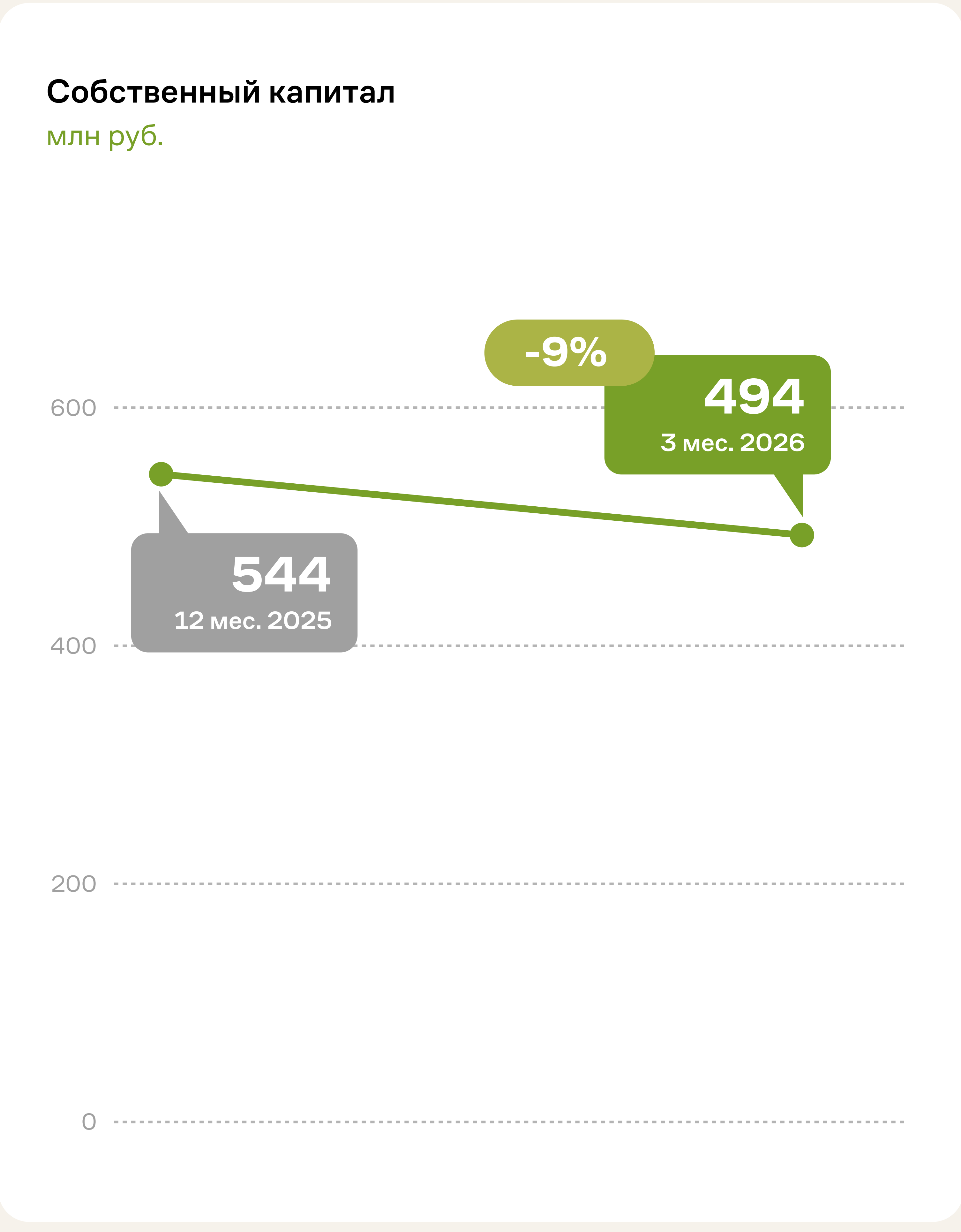
Направление продаж	3 мес. 2025		3 мес. 2026	
Кондитерская промышленность	65%		57%	
Оптовые компании	14%		22%	
Мороженое	8%		6%	
Напитки	5%		6%	
Молочная промышленность	2%		3%	
Рыбная промышленность	0%		1%	
Фармацевтика и БАД	0%		1%	
Ногеса	2%		0%	
Прочие клиенты	4%		5%	



Полученный в первом квартале убыток повлиял на снижение величины собственного капитала (-9%). При этом компания активно закупала товары: запасы прибавили 4%, а дебиторская задолженность увеличилась до 655 млн руб. за счёт роста авансов, выданных поставщикам. Кредиторская задолженность выросла с 71 до 204 млн руб. — главным образом в связи с увеличением обязательств перед поставщиками, преимущественно иностранными, получением авансов от заказчиков и расчётами с Федеральной таможенной службой по оформлению импортных поставок.

Статьи бухгалтерского баланса

12 мес. 2025 | 3 мес. 2026



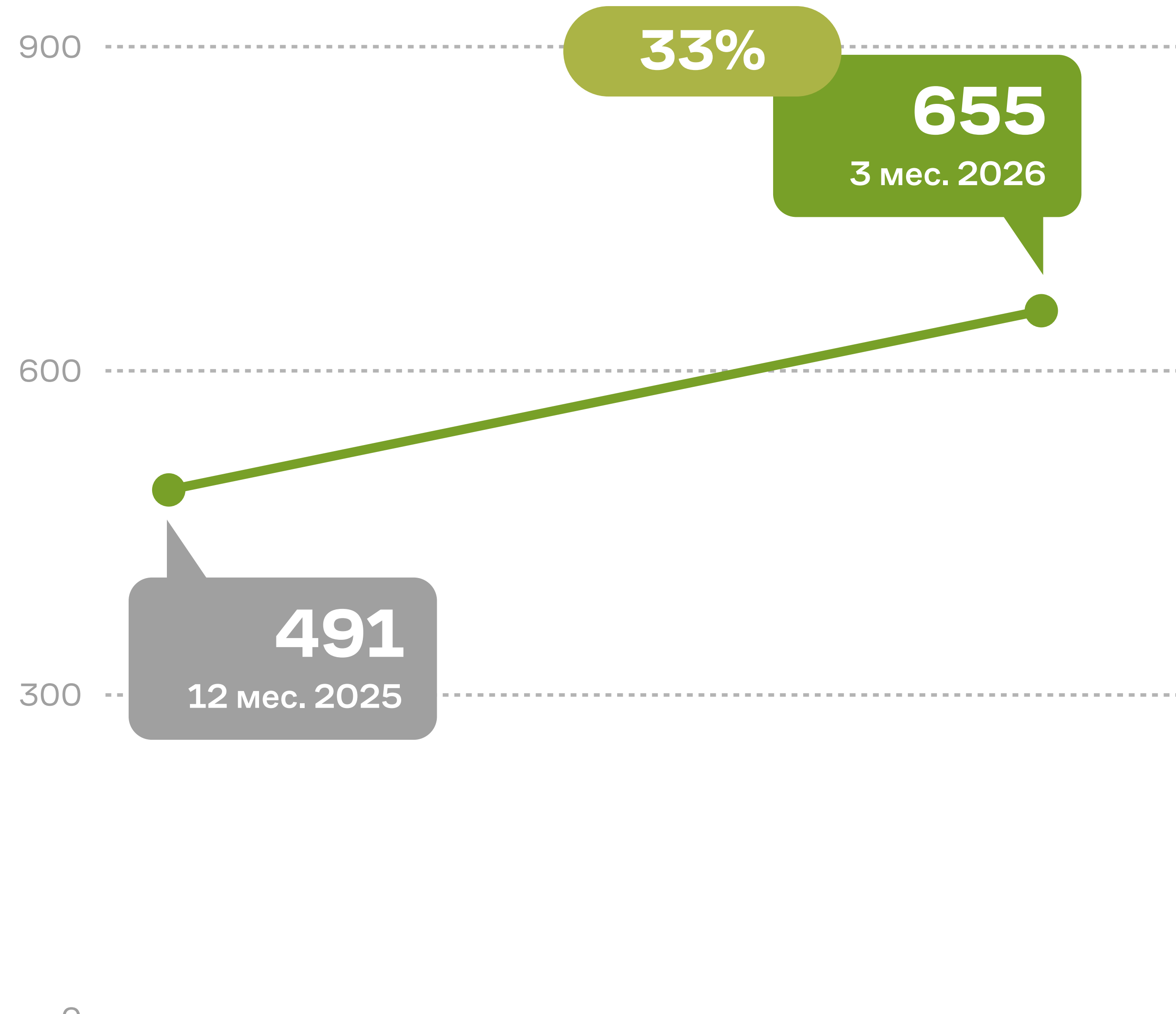
Финансовый долг ООО «СЕЛЛ-Сервис» вырос на 187 млн руб. Компания открыла возобновляемую кредитную линию с лимитом в 300 млн руб., что поддержало ликвидность в период гашений облигационных выпусков.

Статьи бухгалтерского баланса

12 мес. 2025 | 3 мес. 2026

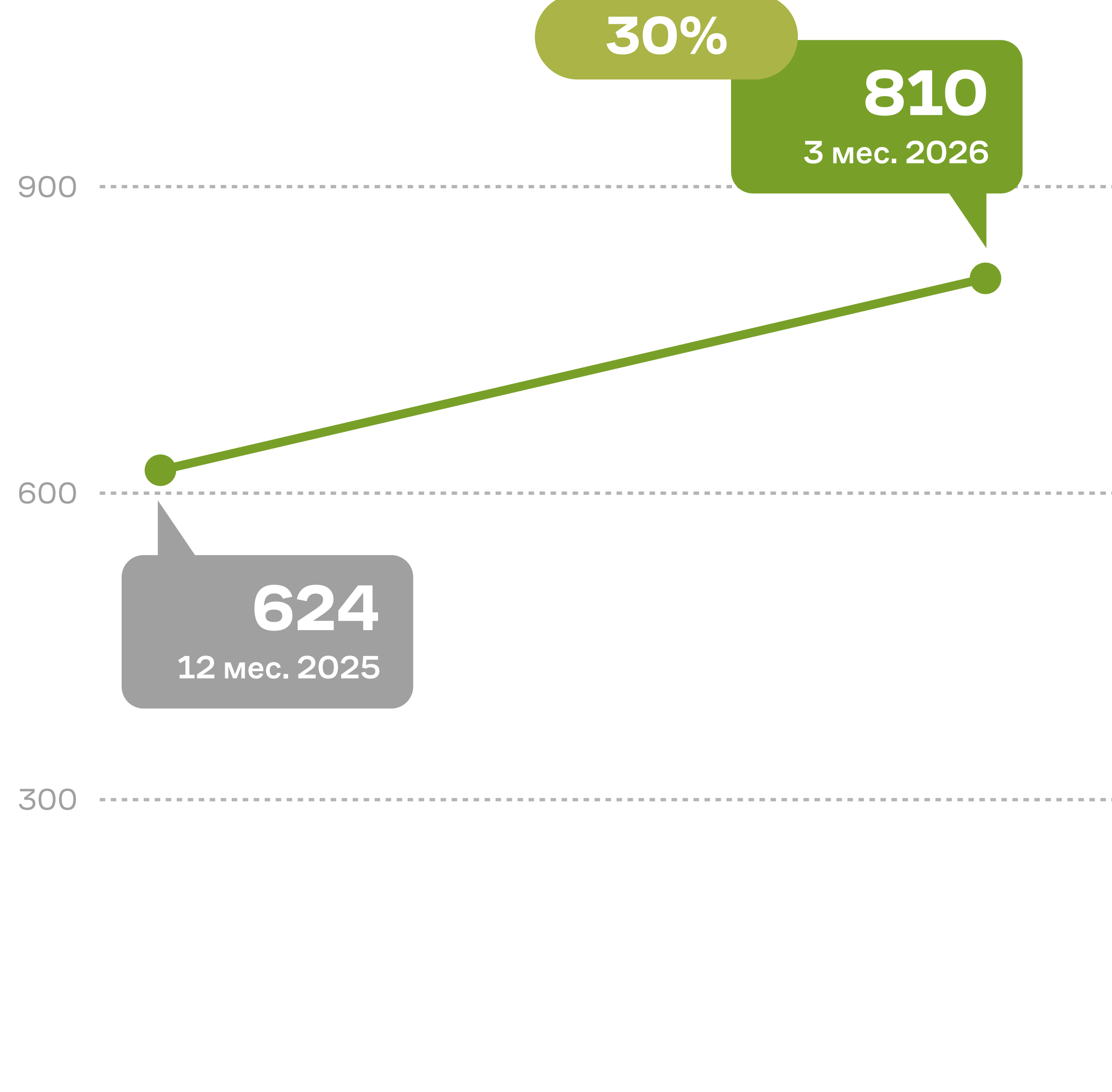
Дебиторская задолженность

млн руб.



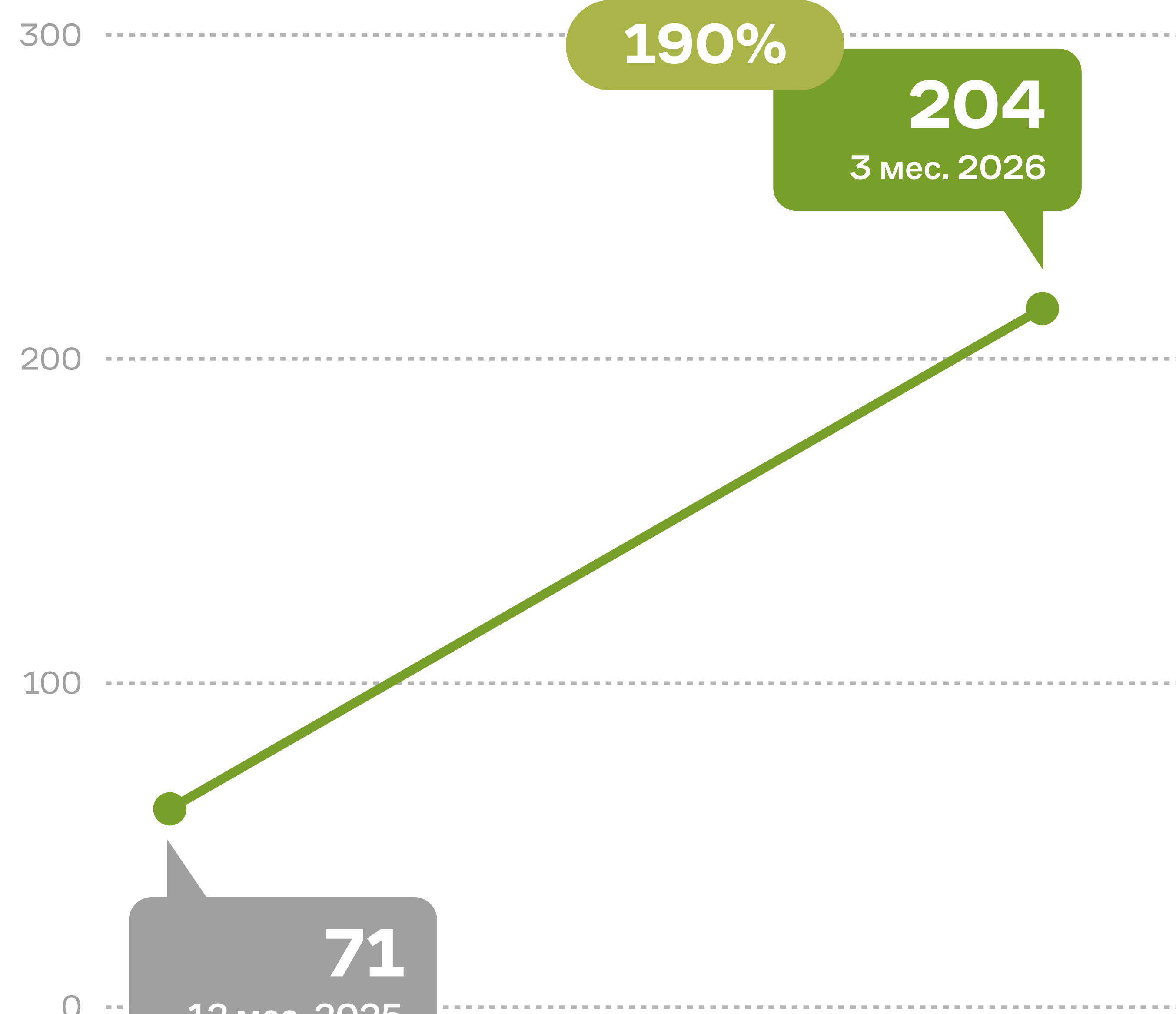
Финансовый долг

млн руб.



Кредиторская задолженность

млн руб.



Динамика финансовых результатов за прошедший год закономерно отразилась на показателях долговой нагрузки. Соотношение чистого долга и EBITDA Adj LTM возросло, а показатель ICR, отражающий процентную нагрузку, сократился в связи с фиксацией убытка. При этом отношение долга к выручке за последние 12 месяцев сохранилось на уровне предыдущего года, тогда как соотношение долга и собственного капитала выросло с 1,2х до 1,6х в результате сокращения капитала из-за убытка.

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 более благоприятную рыночную конъюнктуру и восстановление финансовых показателей.

Показатели долговой нагрузки

3 мес. 2025 3 мес. 2026		
Направление продаж		
Показатель	3 мес. 2025	3 мес. 2026
Чистый долг/EBITDA Adj LTM	1,0	>5
Долг/Выручка LTM	0,2	0,2
Долг/Собственный капитал	1,2	1,6
ICR	6,7	<1





Обзор подготовлен
АО «Инвестиционная компания
Юнисервис Капитал»

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

t.me/uniservicecapital

© АО «Инвестиционная компания Юнисервис Капитал»

© ООО «СЕЛЛ-Сервис»