

01.10.2012

Пресс-релиз

РА «Эксперт-Рейтинг» снижает кредитные рейтинги ЧАО «Ю.Ф.Си.»

01 октября 2012 года РА «Эксперт-Рейтинг» снижает рейтинг планируемого выпуска облигаций и рейтинг заемщика Частного Акционерного Общества «Ю.Ф.Си.» до уровня **aaBBB**. Также Агентство пересматривает прогноз по рейтингу со стабильного на негативный. Агентство приняло решение о снижении рейтинга и пересмотре прогнозов после анализа показателей работы группы компаний «Ю.Ф.Си.» за первое полугодие 2012 года.

Таблица 1

Основные показатели работы группы компаний «Ю. Ф. Си» (тыс. долл. США, %, п.п.)

Показатели	I полугодие 2012	I полугодие 2011	Изменение за 2011-2012	Темп прироста 2011/2012
<i>Балансовые показатели:</i>				
Активы	42 266	39 983	2 283	5,7%
Основные средства по остаточной стоимости	17 050	17 651	-601	-3,4%
Основные средства по первичной стоимости	22 425	21 564	861	4,0%
Дебиторская задолженность всего	13 851	12 616	1 235	9,8%
<i>Обязательства</i>				
Краткосрочные и долгосрочные кредиты банков	21 459	20 032	1 427	7,1%
Текущие обязательства всего (за исключением банковских кредитов)	9 715	7 759	1 956	25,2%
Собственный капитал	11 092	12 192	-1 100	-9,0%
Уставный фонд	3 513	3 513	-	-
<i>Финансовые результаты:</i>				
Выручка	73 362	104 490	-31 128	-29,8%
Чистый доход	72 479	103 132	-30 653	-29,7%
Валовая прибыль	9 871	13 536	-3 665	-27,1%
Операционная прибыль	483	3 637	-3 154	-86,7%
Чистая прибыль	3 614	5 265	-1 652	-31,4%
<i>Расчетные показатели и коэффициенты:</i>				
ЕБИТ	5 576	7 116	-1 540	-21,6%
ЕБИТДА	6 664	8 073	-1 410	-17,5%
Рентабельность продаж (ROS)	0,7%	3,5%	-2,8 п.п.	-
Рентабельность активов (ROA)	8,5%	13,2%	-4,6 п.п.	-
Рентабельность собственного капитала (ROE)	32,6%	43,2%	-10,6 п.п.	-

Источник: Данные о консолидированных показателях Группы Компаний предоставлены эмитентом.

Расчеты: РА «Эксперт-Рейтинг»

1. В первом полугодии 2012 года показатели деловой активности и доходности операций группы компаний затронул ряд острых негативных тенденций: выручка в долларовом эквиваленте снизилась на 29,8%, чистый доход — на 29,7%, валовая прибыль — на 27,1%, операционная прибыль группы — на 86,7%, чистая прибыль — на 31,4%. Снижение показателей работы группы компаний обусловлено, по мнению Агентства, неблагоприятными погодными условиями в странах – основных экспортерах бананов, сложностями с фрахтом судов, удорожанием транспортировки и хранения фруктов.

2. Острые негативные тенденции по показателям деловой активности и доходности были дополнены изменением балансовых показателей группы компаний, которые также имели

однозначную негативную трактовку. Так, в период с 30.06.2011 по 30.06.2012 г. собственный капитал группы снизился на 9%, а вот текущие обязательства выросли на 25,2%, банковские кредиты увеличились на 7,1%. Таким образом, в группе создалась классическая ситуация для снижения кредитного рейтинга по долговым инструментам и кредитного рейтинга заемщика, когда на фоне снижения EBITDA растет общий долг компании и снижается коэффициент покрытия долга заемщика его EBITDA, что наглядно увеличивает кредитный риск.

3. Изучение Агентством данных, которые подает эмитент в систему раскрытия информации НКЦБФР, показало, что по состоянию на 25 сентября 2012 года из 4-х серий облигаций 3 (А, В и С) были аннулированы. Облигации серии D аннулированы не были. По данным АО «Украинская биржа», эмитент дважды предпринимал попытки разместить облигации на организованном рынке. 20 сентября 2011 была попытка разместить серию А, которая впоследствии была аннулирована 18.01.2012 года. 16 февраля была попытка размещения облигаций серии В, С и D. Впоследствии серия В была аннулирована 13.03.2012, а серия С была аннулирована 02.07.2012. Из вышеперечисленного Агентство делает вывод, что по состоянию на начало третьего квартала серии на 75 млн. грн. из 100 млн. грн. были полностью аннулированы и эмитент практически полностью лишился возможного альтернативного источника заемного капитала, что также является негативным фактором развития в кредитной истории эмитента.

Таким образом, причиной для снижения рейтинга стало: существенное снижение показателей деловой активности, доходности и платежеспособности, а также фактически неудачная попытка диверсификации источников заемных средств. В случае продолжающихся негативных тенденций в третьем квартале кредитный рейтинг Частного Акционерного Общества «Ю.Ф.Си.» будет снижен до спекулятивного уровня.

Аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг»