

Краткий обзор деятельности ЗАО «Группа Джей Эф Си» в 1 квартале 2008 года

ЗАО «Группа Джей Эф Си» (далее – Группа) в 1 квартале 2008 года показала стабильный уровень результативности и высокую эффективность деятельности. Происходило расширение масштабов, обусловленное ростом операционной деятельности. С начала 2007 года деятельность Группы в рамках реструктуризации Холдинга JFC изменилась и переместилась на рынок оптовой торговли фруктами, что качественным образом повлияло на все основные финансовые показатели Группы, в том числе на рентабельность, выручку, валовую прибыль, EBITDA. Рентабельность деятельности за 1 квартал 2008 года составила 28,5%.

По итогам 1 квартала 2008 года выручка Группы выросла на 547,7 млн. рублей или на 44,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (Таблица 1). Данный рост был обусловлен такими факторами как объем продаж – на 14,6% и цена продажи - более чем на 25%. Основными факторами, влияющими на динамику рынка, выступают уровень цен на фрукты и благосостояние населения, как индикатор общей покупательской способности. За последние три-пять лет доля фруктов в продуктовой корзине россиян существенно возросла.

Российский рынок фруктов характеризуется устойчивой тенденцией к росту. Темпы увеличения объема рынка составляют около 15% в год, преимущественно рост рынка осуществляется за счет увеличения импортных поставок фруктов.

Ситуация на российском рынке фруктов в настоящее время складывается благоприятно для Группы, входящей в Холдинг JFC, который занимает лидирующие позиции на российском рынке фруктов. Потребление фруктов в России увеличивается, что позволяет рассматривать компании, импортирующие плодоовощную продукцию, как имеющие значительный потенциал роста. Доля Группы в общем объеме импорта бананов, поставляемых в Россию, составляет около 25%; и около 10% от общего объема импорта по другим фруктовым позициям. В рамках общей стратегии Группы планируется увеличение доли на рынке бананов до 40% к 2010 году и сохранение доли в 10% на рынке прочих фруктов.

Импорт бананов является приоритетным сектором рынка, на котором Группа ведет свою деятельность. Объем бананового рынка страны составляет, по экспертным оценкам Группы, не менее \$800 млн. в год.

*Таблица 1. Основные показатели деятельности ЗАО «Группа Джей Эф Си» за
1 квартал 2007 и 2008 г.*

	1 квартал 2007 года	1 квартал 2008 года
Выручка (тыс. руб.)	1 234 076	1 781 825
Себестоимость (тыс. руб.)	963 815	1 205 328
Валовой доход (тыс. руб.)	270 261	576 497
EBITDA (тыс. руб.)	187 547	507 565
Объем продаж (кг)	56 955 782	65 249 470
Средняя цена продажи (руб./кг)	20,89	26,16
Средняя себестоимость (руб/кг)	16,36	17,90

Также, за рассматриваемый период существенно изменилась себестоимость реализации (более 25%). Данное изменение было обусловлено ростом закупочной цены

фрукта в Эквадоре, а также увеличением затрат на фрахт. На рост цены фрахта повлиял рост цен на топливо, обусловленный мировыми ценами на нефть, а также ростом затрат на технический менеджмент.

Опережающие темпы роста выручки по сравнению с себестоимостью привели к увеличению валовой прибыли более чем в 2 раза. Рентабельность валовой прибыли в 1 квартале 2008 года составила 32,35%, что на 10,5% больше, чем в 1 квартале 2007 года.

По итогам 1 квартала 2008 года коммерческие и административные расходы Группы выросли более чем на 50%. Данный рост, прежде всего, обусловлен реструктуризацией Холдинга JFC в 2007 году, в том числе слиянием с компанией «Бонанза Интернэшнл», что привело к структурным изменениям внутри Группы, в частности к увеличению штата сотрудников. Изменение коммерческих расходов объясняется ростом затрат на продажи, в том числе затрат на транспортировку, маркетинг и др. В результате объединения двух компаний произошел рост расходов, но вместе с тем была разработана более оптимальная система управления, которая положительно повлияла на основные показатели результативности деятельности.

По результатам 1 квартала 2008 года EBITDA составила 507 млн. рублей, что почти в 3 раза больше показателя 1 квартала прошлого года. Рентабельность по EBITDA за 1 квартал 2008 года составила 28,5%, что на 13,3% больше чем за 1 квартал прошлого года.

За 1 квартал текущего года произошло изменение финансовых расходов Группы по сравнению с 1 кварталом 2007 года за счет увеличения заимствований. Данный рост обосновано расширением масштабов деятельности Группы и, как следствие, потребностью в дополнительном капитале. Однако наличие в кредитном портфеле компании синдицированного кредита (150 млн. долларов) и облигационного займа (2 млрд. рублей) позволяет снизить процентную нагрузку.

Чистая прибыль за период увеличилась в 4,5 раза и составила 181,5 млн. рублей. За 1 квартал 2008 года рентабельность чистой прибыли (продаж) составила 10%, что на 7% выше показателя аналогичного периода 2007 года.

За 1 квартал 2008 года произошло положительное изменение показателей эффективности деятельности Группы по сравнению с аналогичным периодом 2007 года. Рентабельность имущества увеличилась более чем в 3 раза, рентабельность собственного капитала выросла более чем в 4,5 раза и составила 48,7%.

В структуре активов баланса за 1 квартал 2008 года существенных изменений не происходило. Соотношение оборотных и внеоборотных активов незначительно изменилось в пользу ликвидной части активов Группы. Изменение оборотных активов главным образом обусловлено ростом дебиторской задолженности – более 15%.

Изменение в структуре активов объясняется активным развитием операционной деятельности компании. На сегодняшний день величина дебиторской задолженности обусловлена стратегией компании, которая предполагает расширение круга дебиторов за счет привлечения новых розничных сетей и крупных клиентов, наращиванием торгового оборота, что в будущем приведет к увеличению объема продаж и как следствие, к росту доли Холдинга JFC на рынке. На текущий момент договорная база насчитывает более 170 клиентов. Большая часть фруктов Группы распределяется внутри Холдинга JFC для дальнейшей дистрибуции по розничным сетям, включающих такие сети как О'Кей, Метро Кэш энд Кэрри, Лента, Перекресток, Ашан, Дикси, Пятерочка, Копейка, Седьмой Континент и др. В настоящее время ведется работа в направлении региональной экспансии в Сибирский и Южный регионы, в которых присутствие JFC пока невелико.

Показатели оборачиваемости различных групп активов, а также кредиторской задолженности Группы в 1 квартале 2008 году были на достаточно высоком уровне,

учитывая специфику фруктового бизнеса. Так, продолжительность оборота запасов практически не изменилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 31 день.

Скорость оборота кредиторской задолженности в 1 квартале 2008 года была выше, чем дебиторской. Подобное соотношение свидетельствует о том, что Группа рассчитывалась со своими обязательствами быстрее, нежели должники Группы погашали дебиторскую задолженность. Высокий срок оборачиваемости дебиторской задолженности обусловлен спецификой работы с розничными сетями. Подобные условия расчетов являются неоптимальными и при прочих равных условиях могут привести к нехватке оборотных средств, однако существующий уровень срочной и текущей ликвидности Группы свидетельствует о достаточном запасе платежеспособности.

В условиях финансового кризиса для снижения финансовых рисков и поддержания конкурентоспособности на высоком уровне, необходимо наличие долгосрочных лимитов, которые позволят в случае необходимости поддержать нормальный уровень ликвидности и рассчитаться по своим обязательствам. Данная политика повышает общий уровень ликвидности и позволяет поднять рейтинг компании на рынке. На 1 квартал 2008 года кредитный лимит Группы составил 127 млн. долларов, что более чем в 2 раза покрывает имеющиеся задолженности перед банками.

В целом, основываясь на данных анализа динамики показателей финансово-экономической деятельности можно сделать вывод о том, что Группа демонстрирует надежный уровень платежеспособности и низкий уровень кредитного риска.

По итогам анализируемого периода можно говорить о высоком уровне деловой активности и о стабильной результативности деятельности Группы. Важной особенностью деятельности Группы за 1 квартал 2008 года является рост выручки и EBITDA, а также опережающие темпы роста выручки по сравнению с себестоимостью.

За 1 квартал 2008 года происходило расширение масштабов деятельности Группы обусловленное ростом операционной деятельности. Финансирование осуществлялось в основном за счет долгосрочных заимствований. По итогам 1 квартала 2008 года можно говорить о высоком уровне рентабельности деятельности Группы, которая более чем в два раза превзошла рентабельность прошлого года.