

# ОБЛИГАЦИИ АО «УЗМЕТКОМБИНАТ»



ВЫГОДНО. НАДЕЖНО. СТАБИЛЬНО.

НАСТОЯЩАЯ ДОХОДНОСТЬ

23%

ГОДОВЫХ

ПРЕЗЕНТАЦИЯ ДЛЯ  
ИНВЕСТОРОВ



1135



100084, Узбекистан, г. Ташкент, пр. Амира Темура, д. 107Б



# АО «УЗМЕТКОМБИНАТ»: ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ С ВЫСОКОЙ ДОХОДНОСТЬЮ



Ориентир номинальной доходности 21-23%

## ПРЕИМУЩЕСТВА

- Размещение на республиканской фондовой бирже «Тошкент»
- Валюта выпуска и обслуживания: **узбекский сум**
- Объем выпуска: 50 млрд. сум
- Срок обращения: 18 месяцев (2021-2023 год)
- Ориентир номинальной доходности: **21-23% годовых\***
- Периодичность выплат купона: 2 раза в год
- Номинальная стоимость 1 облигации составляет 5 000 000 сум

▪ *\*Эффективная доходность: до 25,7% с учетом реинвестирования ранее полученного вознаграждения*





## ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ

- прокат черных металлов
- прокат меди
- металлические изделия и неметаллическая продукция (газообразный и жидкий кислород, аргон и тд)
- теплоизоляционная продукция

## ВЫСОКАЯ НАДЕЖНОСТЬ ЭМИТЕНТА

Низкий уровень долга (D/E после выпуска 1,3х), денежные потоки от операционной деятельности в 22 раза превосходят размер эмиссии.

## ВПЕЧАТЛЯЮЩИЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Годовой темп роста выручки – 45% за последние пять лет, ожидается двукратный рост выручки к 2025 году.

## ВНУШИТЕЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ

Компания инвестирует 613 млн долларов в новый литейно-прокатный комплекс, который увеличит финансовые показатели завода минимум в 2 раза и полностью удовлетворит нужды внутреннего рынка.

Также запланировано поглощение металлургического завода в г. Ахангаран (Узбекистан). Сделка M&A будет закрыта до конца 2021 года.



# АО «УЗМЕТКОМБИНАТ»: ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ



## Факторы надежного эмитента

1

Эмитент с 77летней историей деятельности – завод построен в 1944 году

2

Стремительное развитие – прибыль комбината выросла в 26 раз: 22 млрд сум Q2 2020 против 576 млрд сум за Q2 2021.

3

Большие амбиции – литейно-прокатный комплекс удвоит выручку комбината

4

Платежеспособность – чистые мобильные средства многократно превосходят стоимость выпуска облигаций. За период с 2016 по 2020 гг объем чистой выручки вырос в 4,6 раза (с 1 140 млрд сум до 5 299 млрд сум).

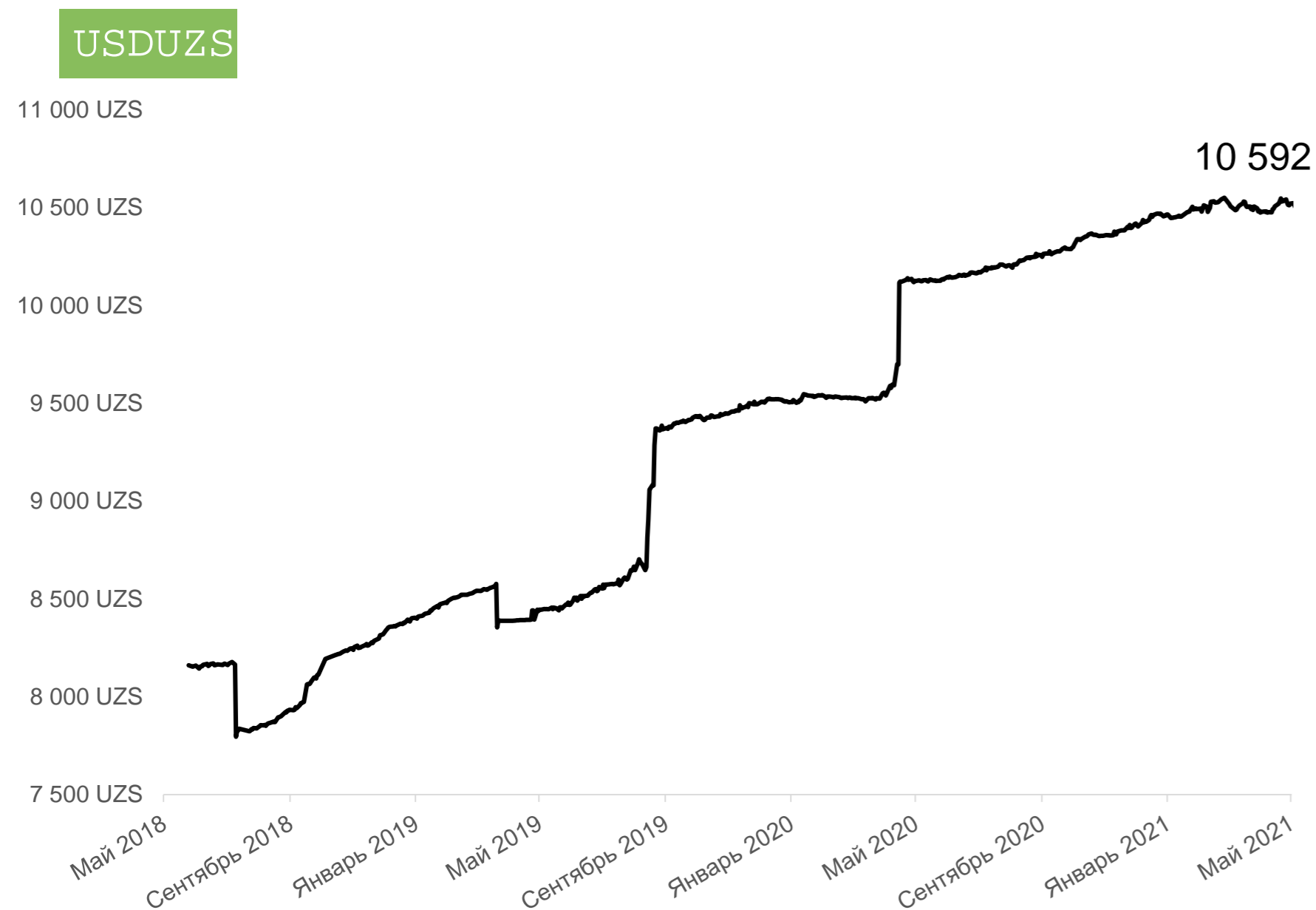
5

Надежность эмитента – завод входит в топ 5 налогоплательщиков страны. Низкий уровень долга после эмиссии бондов.

6

За период с 2016 по 2020 гг объем производства металлопроката увеличился на 138% (с 727 тыс тонн до 1 010 тыс тонн). Объем производства за 1ое полугодие 2021 года составил 498 тыс тонн.





Дни высокой девальвации сума, потерявшего 60% к доллару в 2018 году, уже прошли. Большинство аналитиков прогнозируют меньшее падение сума по отношению к доллару в 2021 году.

ВВП Узбекистана вырос на 1.6% в 2020, согласно Комитету Государственной Статистики. В Узбекистане, так же, как и в нескольких других странах Европы и Центральной Азии, был зафиксирован положительный экономический рост во время пандемии COVID-19.

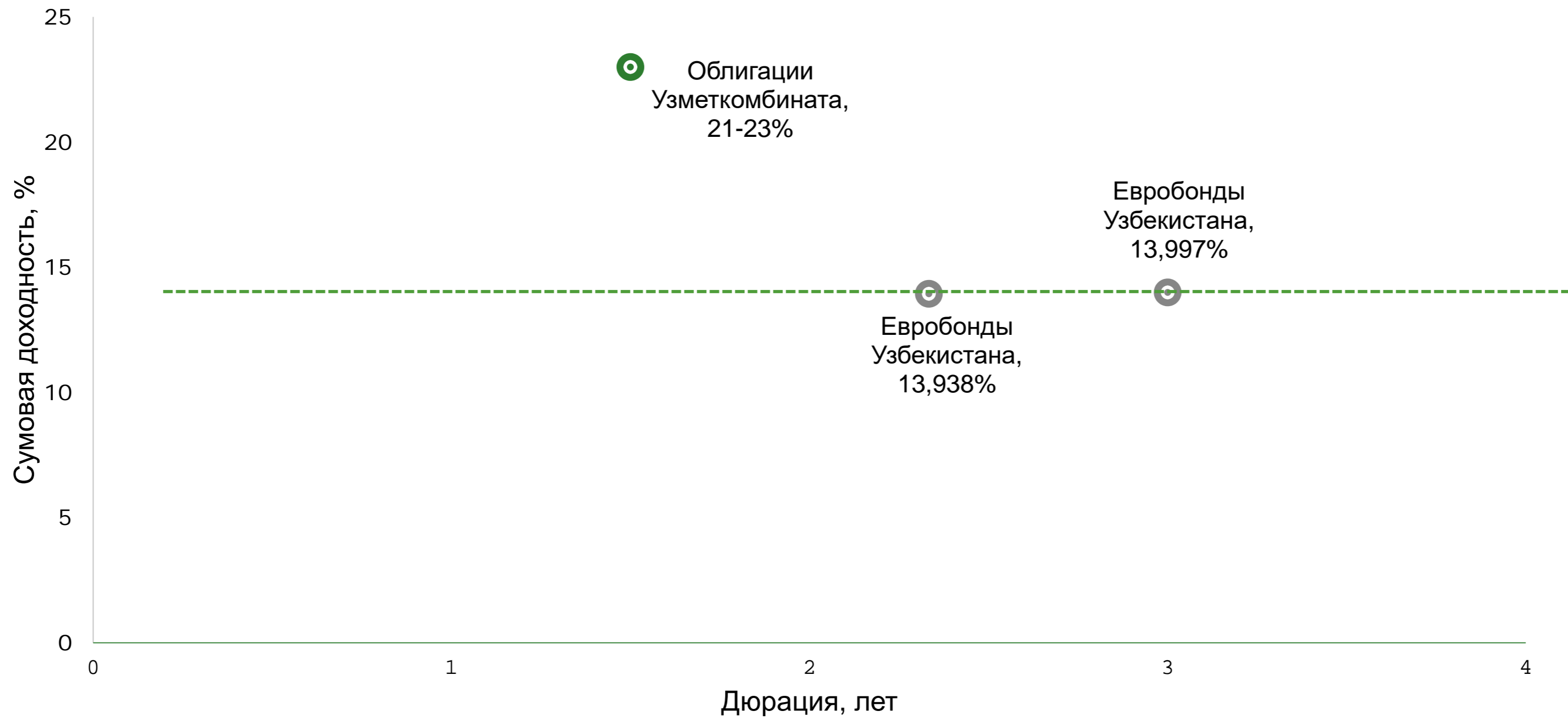
Аналитики ожидают, что Узбекистан вернётся к уровням роста, наблюдавшимся до пандемии, прогнозируя отскок со средним темпом роста в 5.1% в 2021 г. и 5.3% в 2022 г. Экономический рост зависит от продолжительного и успешного внедрения реформ Президента Шавката Мирзиёева, а так же от глобального восстановления после усиления контроля над пандемией COVID19.

С тех пор, как правительство произвело девальвацию сума на 50% и прекратило режим двойного обменного курса в 2017 году, уровень инфляции в Узбекистане остался двузначным, достигнув 20% в 2018 году. Однако, несмотря на резкий скачок в разгар пандемии летом 2020 года, темпы инфляции падают и, как ожидается, будут снижаться еще больше в течение следующих пяти лет.

Центральный банк Узбекистана снизил ставку дважды в 2020 году, с 16% до 14%, и дальнейшее снижение ожидается в 2021 и 2022 годах. ЦБУ объявил, что попытается снизить ставку до 10% к концу 2021 года.

ЦБУ также объявил, что он стремится к установлению инфляции на уровне 5% к 2023 году.

## Фиксированная доходность облигаций по Узбекистану



## **ТАТЬЯНА БУДЕЙ,** Финансовый директор АО «Узметкомбинат»

В марте месяце 2021 года приглашена АО Узметкомбинат на должность заместителя председателя правления - финансового директора.

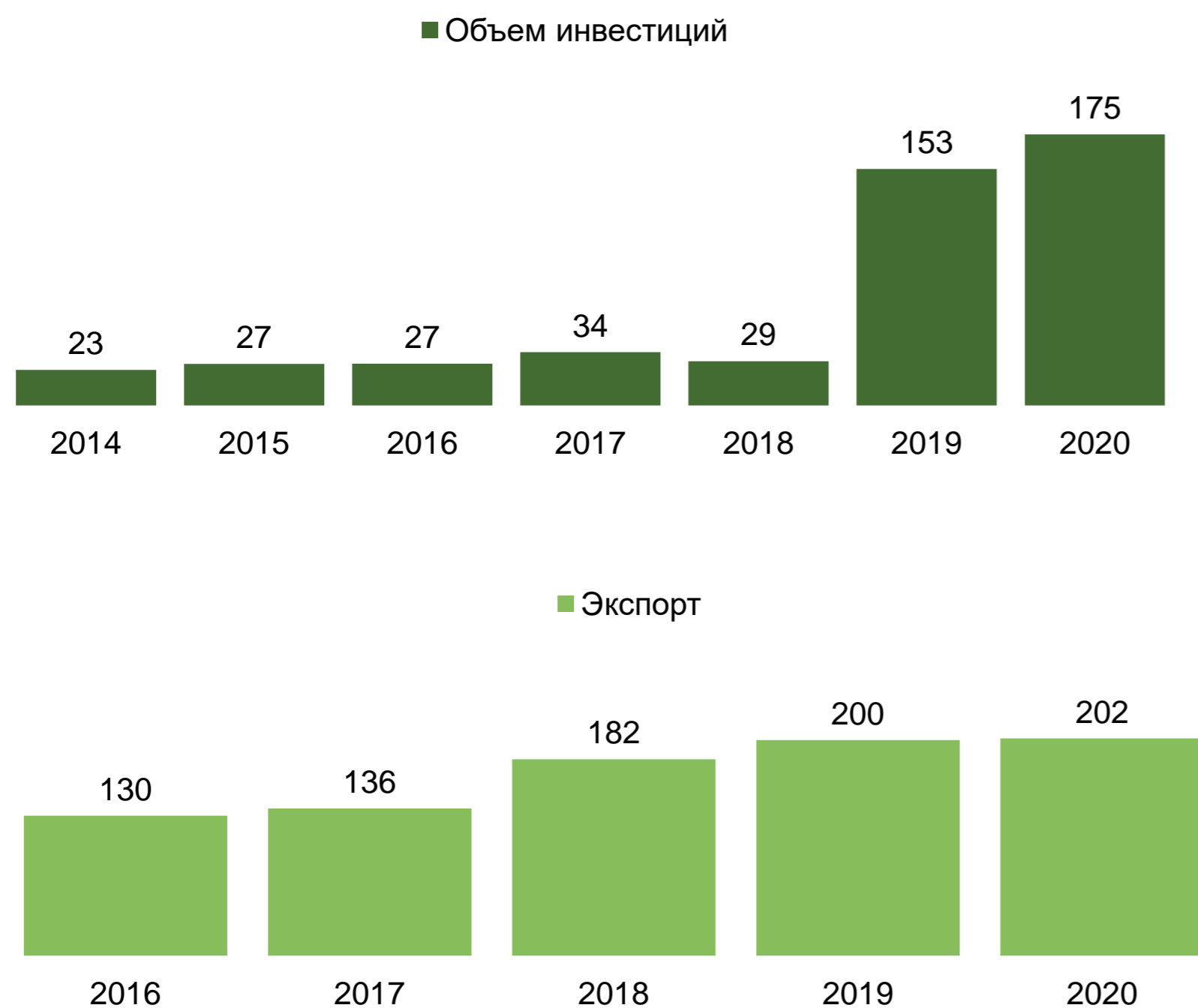
В АО Узметкомбинат отвечает за развитие финансовой функции комбината, организацию финансирования крупных инвестиционных проектов, а также подготовку к IPO.

В 2001 году закончила Финансовую академию при Правительстве РФ, 2008 год - MBA Российско-немецкая высшая школа управления Академии народного хозяйства при Правительстве РФ.

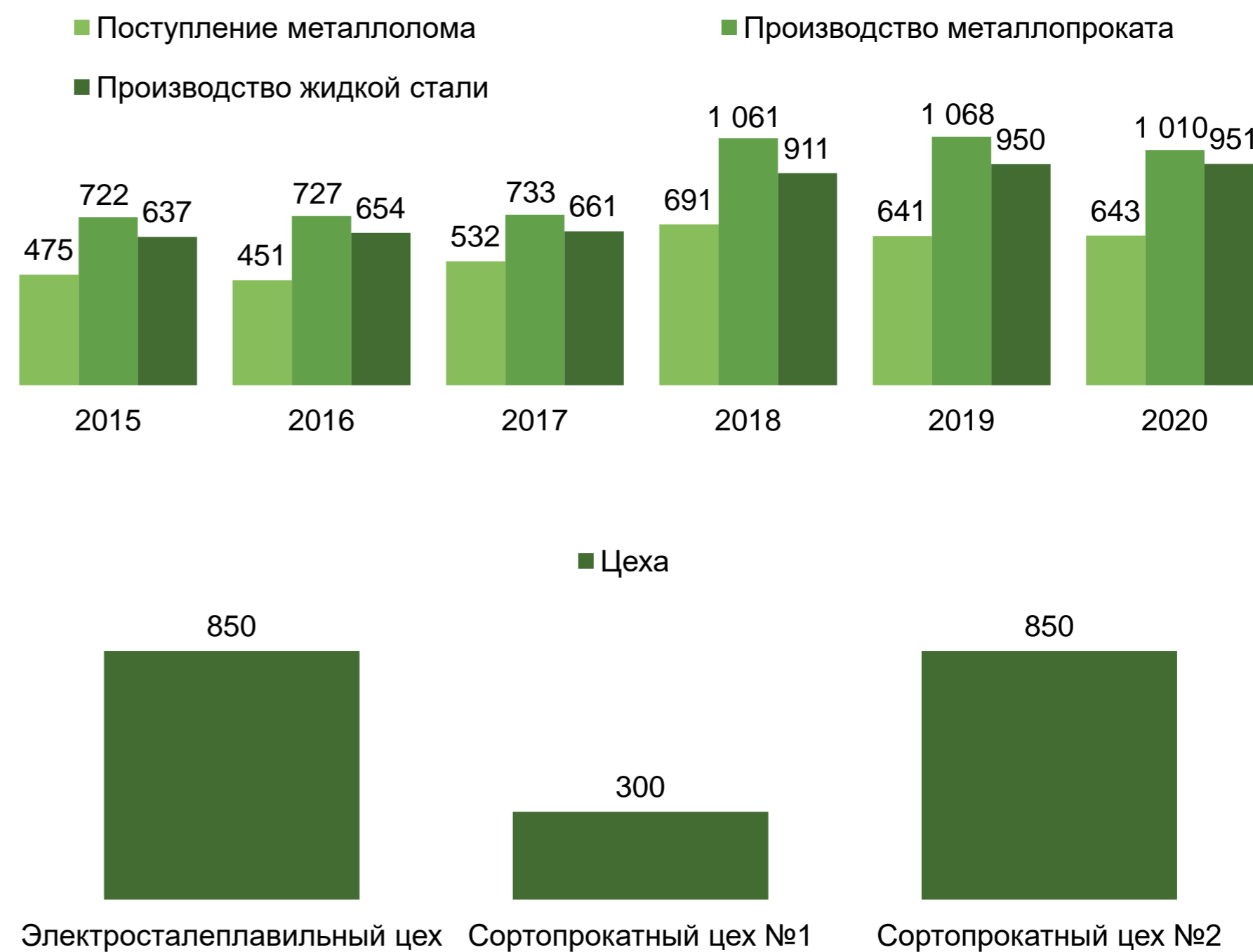
С 2008 года занимала руководящие должности по управлению финансами в компаниях нефтегазовой и энергетической отраслей.



## Инвестиции и экспорт (млн USD)



## Производственные показатели (тыс тонн)





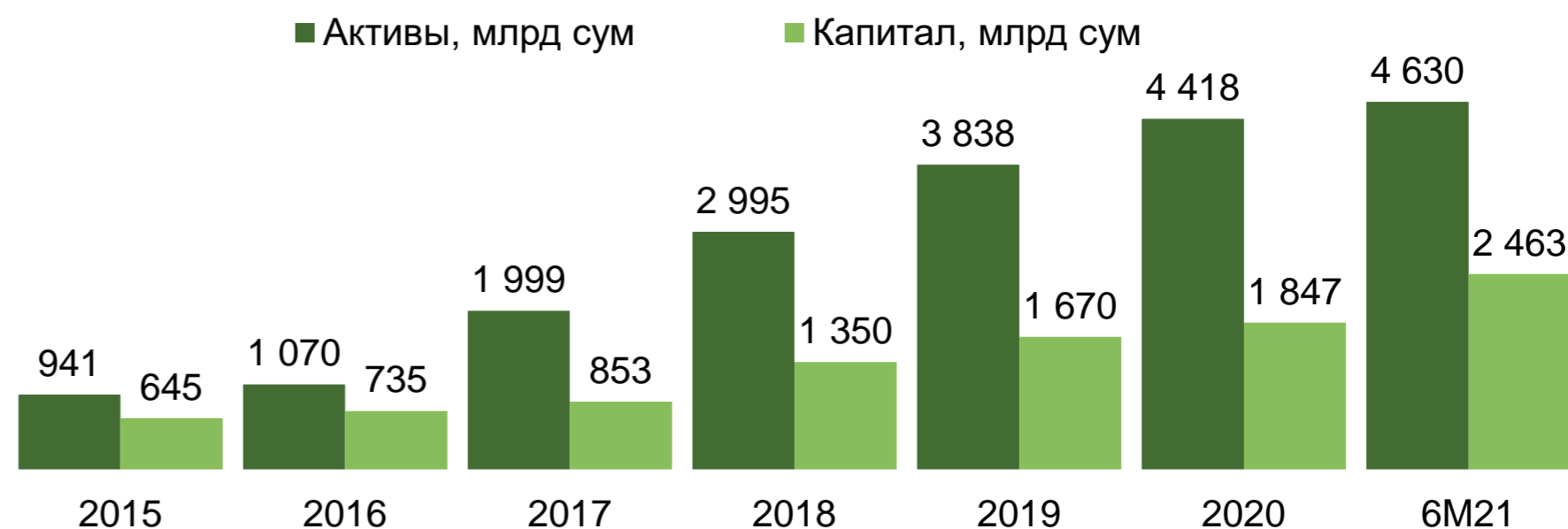
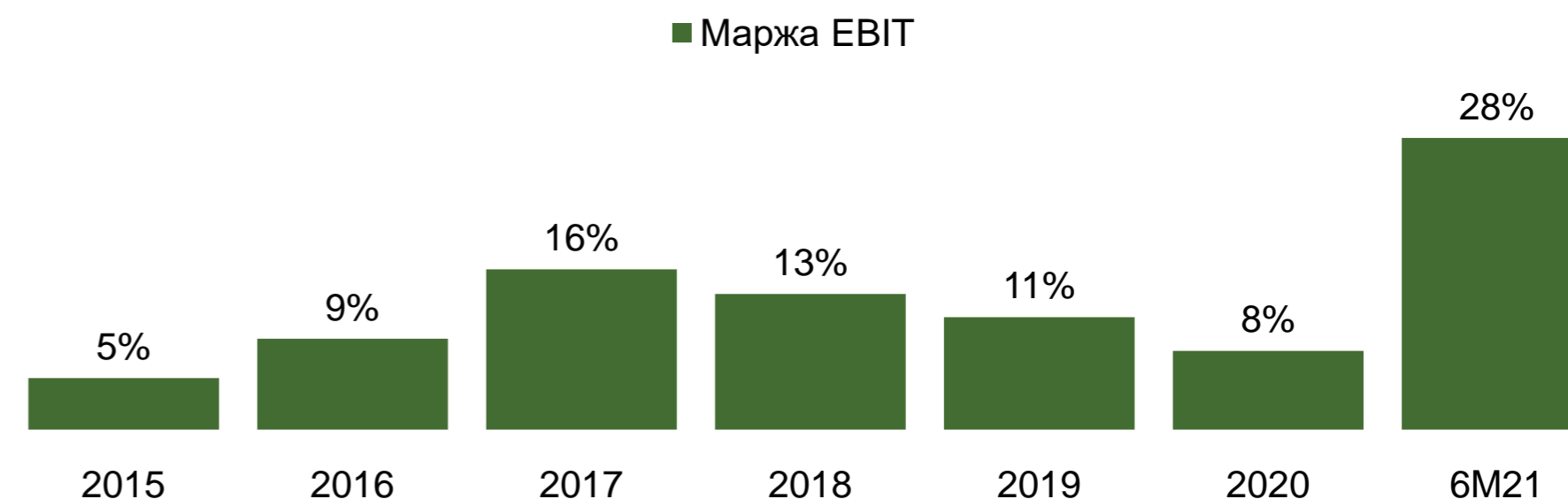
# АО «УЗМЕТКОМБИНАТ»: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



## Выручка и прибыль



## Маржа и активы





# АО «УЗМЕТКОМБИНАТ»: ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ



Отчет о прибыли, млрд UZS	2018	2019	2020	9M21
Выручка, млрд UZS	4 679	5 261	5 299	5 912
Себестоимость	3 531	4 128	4 337	3 848
Валовая прибыль	1 148	1 132	963	2 064
Расходы по реализации	31	40	49	28
SG&A	110	178	203	195
Прочие опер расходы	426	379	372	368
Прочие опер доходы	39	42	68	85
ЕБИТ, млрд UZS	620	577	407	1 559
Фин доходы	103	86	242	96
Фин расходы	316	240	363	238
Доналоговая прибыль	406	424	287	1 416
Налог на сверхприбыль	66	71	68	232
Чистая прибыль, млрд UZS	340	353	218	1 184
Рост и маржа (%)	2018	2019	2020	9M21
Темпы роста выручки	160%	12%	1%	52%
Темпы роста ЕБИТ	120%	-7%	-29%	392%
Темпы роста NOPLAT	204%	105%	-8%	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	25%	22%	-
Валовая маржа	33%	27%	22%	54%
ЕБИТ маржа	13%	11%	8%	26%
NOPLAT маржа	12%	10%	6%	24%
Маржа чистой прибыли	7%	7%	4%	20%



# АО «УЗМЕТКОМБИНАТ»: ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ



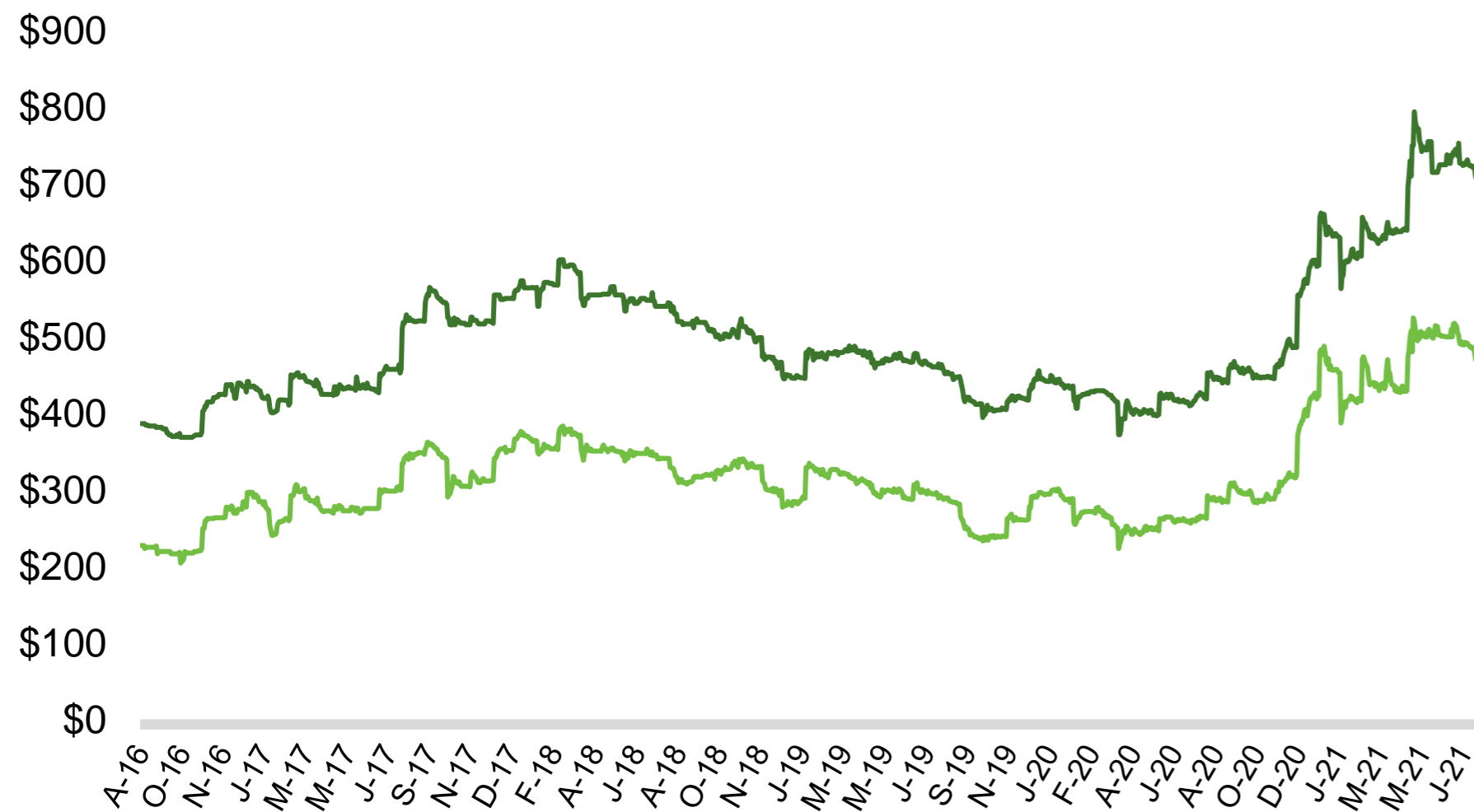
<b>Балансовый отчет, млрд UZS</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>9M21</b>
Запасы	884	1 042	774	1 256
Дебиторская задолженность	804	1 355	1 558	2 583
Денежные средства	146	40	379	99
Прочие активы	1	9	6	6
<b>Текущие активы</b>	<b>1 864</b>	<b>2 480</b>	<b>2 738</b>	<b>3 971</b>
Основные средства	858	1 050	1 099	1 074
Прочие долгосрочные активы	-	1	2	3
<b>Сумма активов</b>	<b>2 995</b>	<b>3 838</b>	<b>4 418</b>	<b>5 882</b>
Кредиторская задолженность	840	1 127	1 140	1 029
Кредиты и займы	45	176	118	676
Текущие обязательства	885	1 321	1 259	1 706
Долгосрочная кредиторская задолженность	-	-	-	-
Долгосрочные займы	760	847	1 313	1 363
Долгосрочные обязательства	760	847	1 313	1 363
Собственный капитал	1 350	1 670	1 847	2 813
<b>Обязательства и капитал</b>	<b>2 995</b>	<b>3 838</b>	<b>4 418</b>	<b>5 882</b>
<b>Ликвидность и структура капитала</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>9M21</b>
Текущая ликвидность, х	2,1х	1,9х	2,2х	2,3х
Долг/общая капитализация, %	124%	79%	83%	45%
Долг/активы, %	27%	27%	32%	35%
Долг/собственные средства, х	60%	61%	77%	72%
Долг/IC, %	37%	38%	44%	42%
Собственные средства/активы, %	45%	44%	42%	48%
Активы/собственный капитал, х	222%	230%	239%	209%



# АО «УЗМЕТКОМБИНАТ»: ЦЕНЫ НА КЛЮЧЕВЫЕ МАТЕРИАЛЫ



- Фьючерсы на стальную арматуру
- Фьючерсы на лом стали



## Фьючерсы на медь



# КОМАНДА ПРОЕКТА



**БАХТИЕР БАБАЕВ**  
Генеральный директор  
ИП ООО «Freedom Finance»



**ЕВГЕНИЙ МОЖЕЙКО**  
Исполнительный директор  
ИП ООО «Freedom Finance»



**БЕХРУЗБЕК ОЧИЛОВ**  
Инвестиционный аналитик  
ИП ООО «Freedom Finance»



**ЖУРАБЕК СОБИРОВ**  
Начальник отдела брокерского  
обслуживания ИП ООО «Freedom Finance»



**ИРИНА ПОНОМАРЁВА**  
Начальник отдела маркетинга  
ИП ООО «Freedom Finance»



**СУЛТАН УТЕЛЬБАЕВ**  
Советник исполнительного директора  
ИП ООО «Freedom Finance»



**ДАСТАН ДОССАБАЕВ**  
Советник исполнительного директора  
ИП ООО «Freedom Finance»



# БЛАГОДАРИМ ЗА ВНИМАНИЕ!

Узбекистан, Ташкент 100084

Юнусабадский район, пр-кт А.Темура, 107Б,

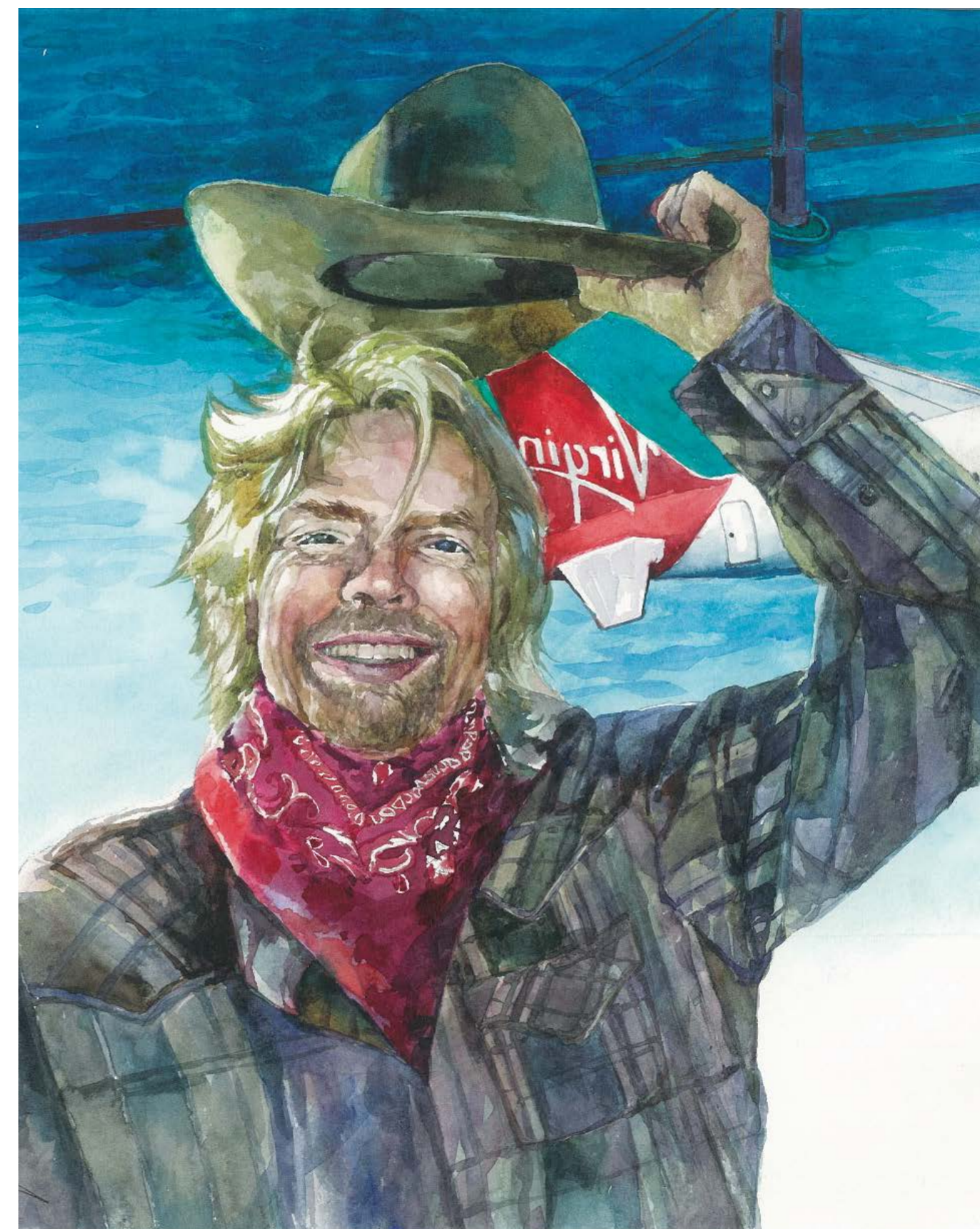
Международный бизнес-центр,

Блок С, 12 этаж

Короткий номер: 1135

[www.ffin.uz](http://www.ffin.uz)

[info@ffin.uz](mailto:info@ffin.uz)



100084, Узбекистан, г. Ташкент, пр. Амира Темура, д. 107Б