

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.

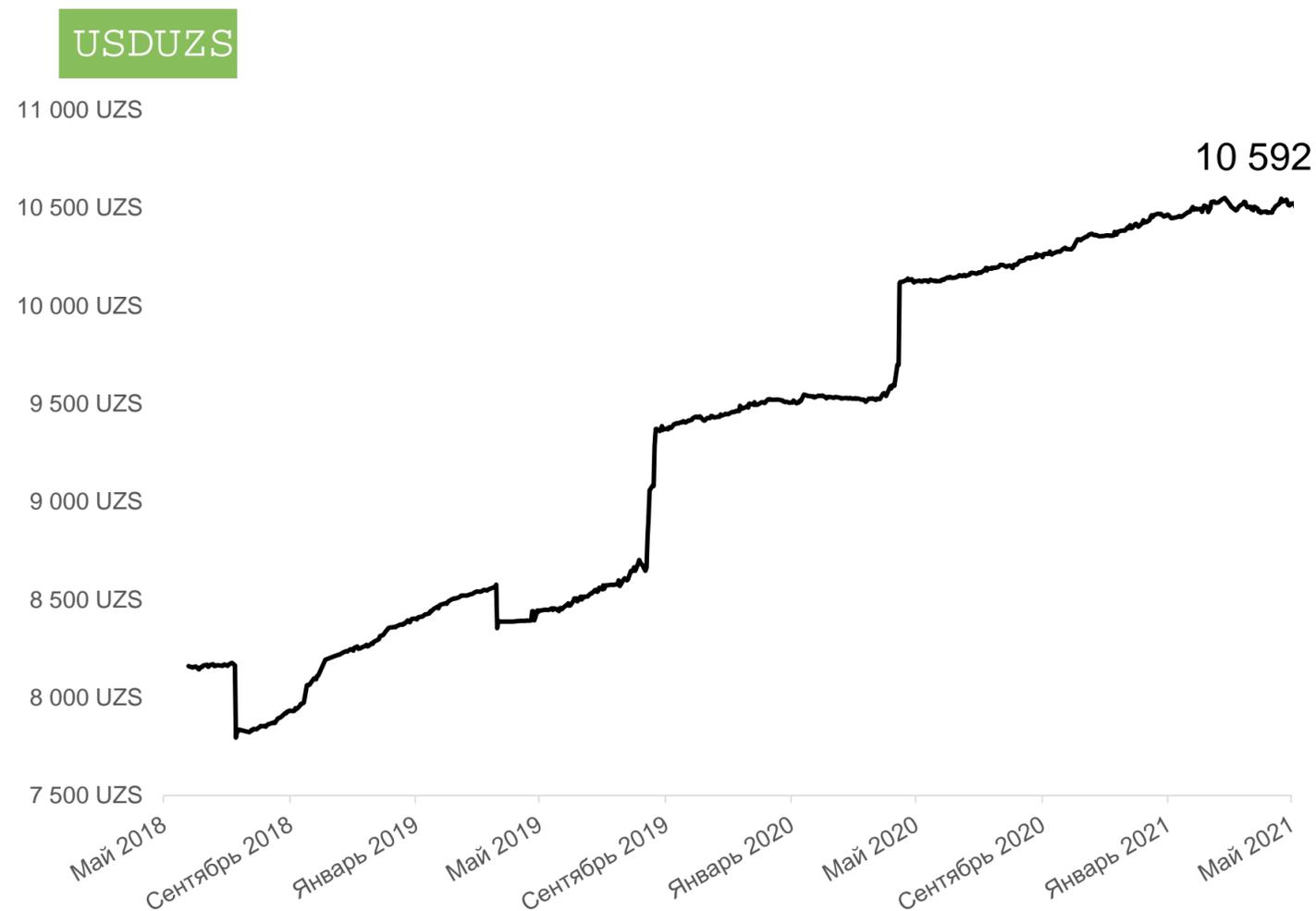
Также запланировано поглощение металлургического завода в г. Ахангаран (Узбекистан). Сделка M&A будет закрыта до конца 2021 года.

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.

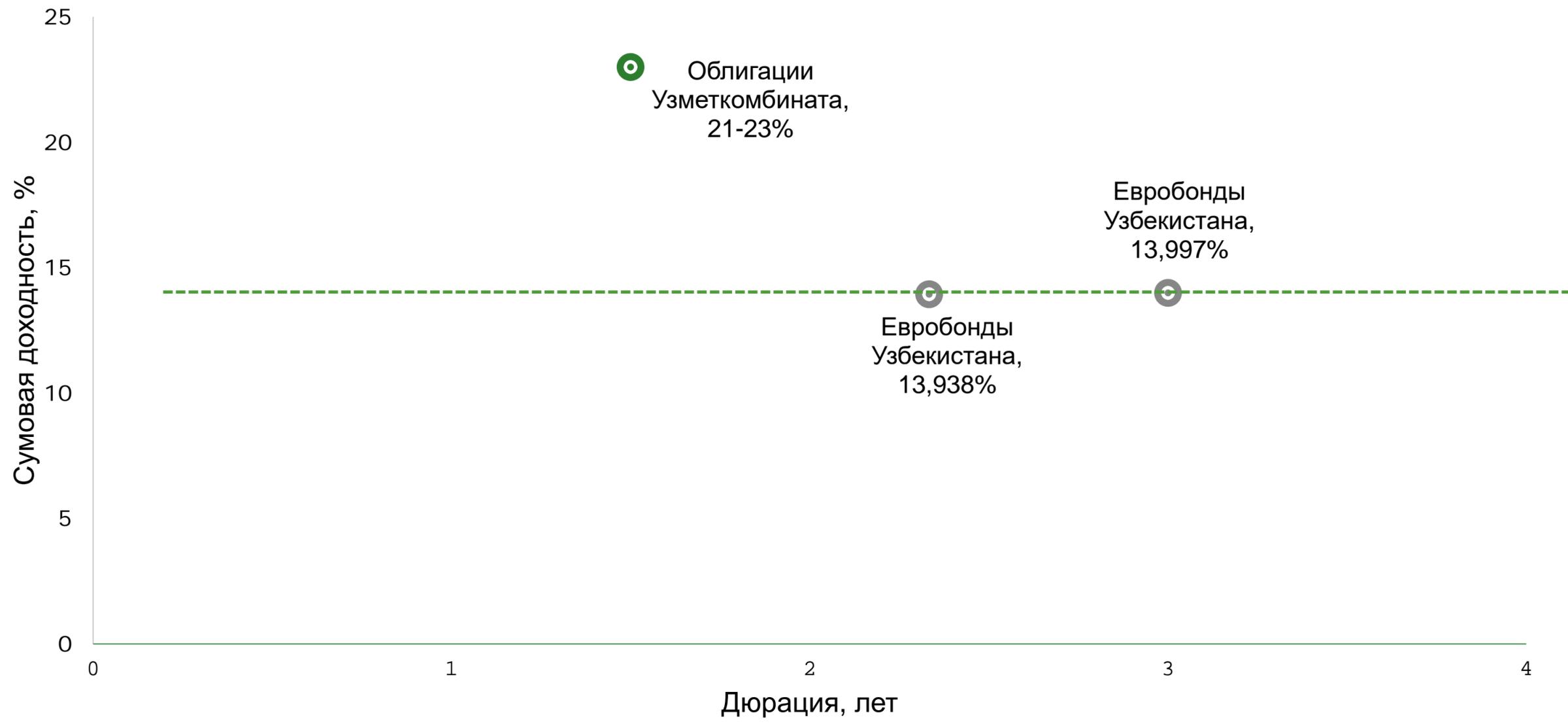
Аналитики ожидают, что Узбекистан вернётся к уровням роста, наблюдавшимся до пандемии, прогнозируя отскок со средним темпом роста в 5.1% в 2021 г. и 5.3% в 2022 г. Экономический рост зависит от продолжительного и успешного внедрения реформ Президента Шавката Мирзиёева, а так же от глобального восстановления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

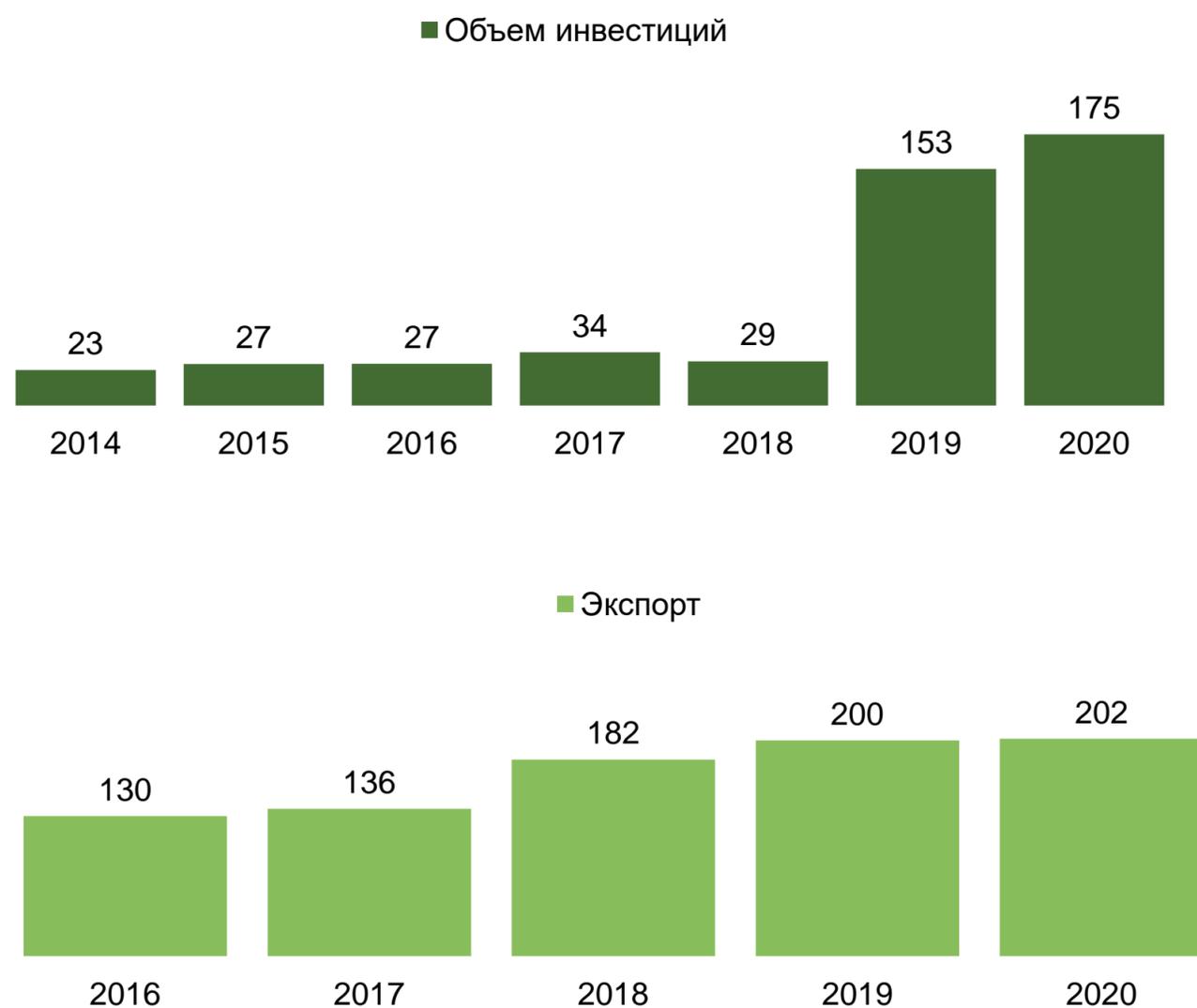
В АО Узметкомбинат отвечает за развитие финансовой функции комбината, организацию финансирования крупных инвестиционных проектов, а также подготовку к IPO.

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

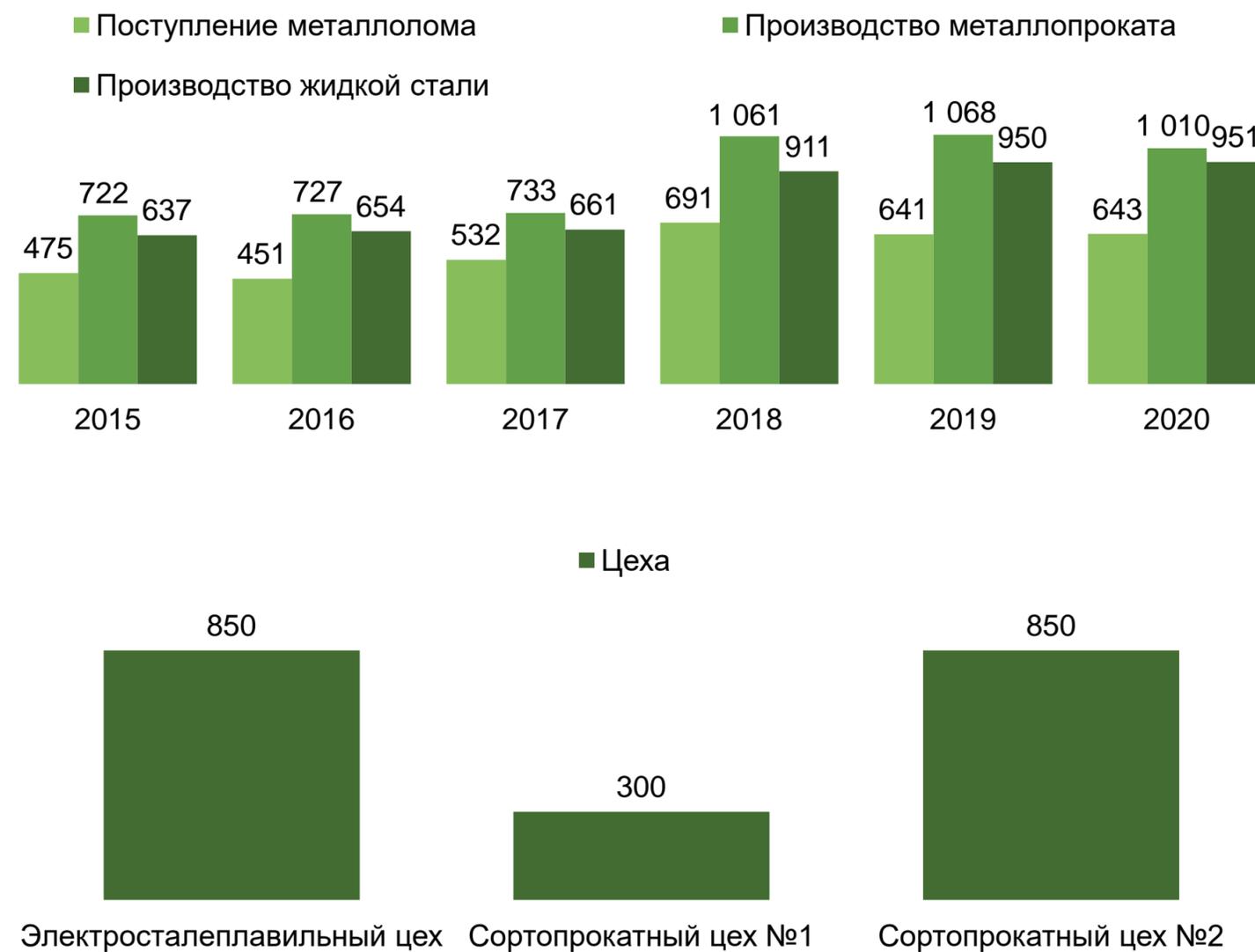
С 2008 года занимала руководящие должности по управлению финансами в компаниях нефтегазовой и энергетической отраслей.



Инвестиции и экспорт (млн USD)



Производственные показатели (тыс тонн)



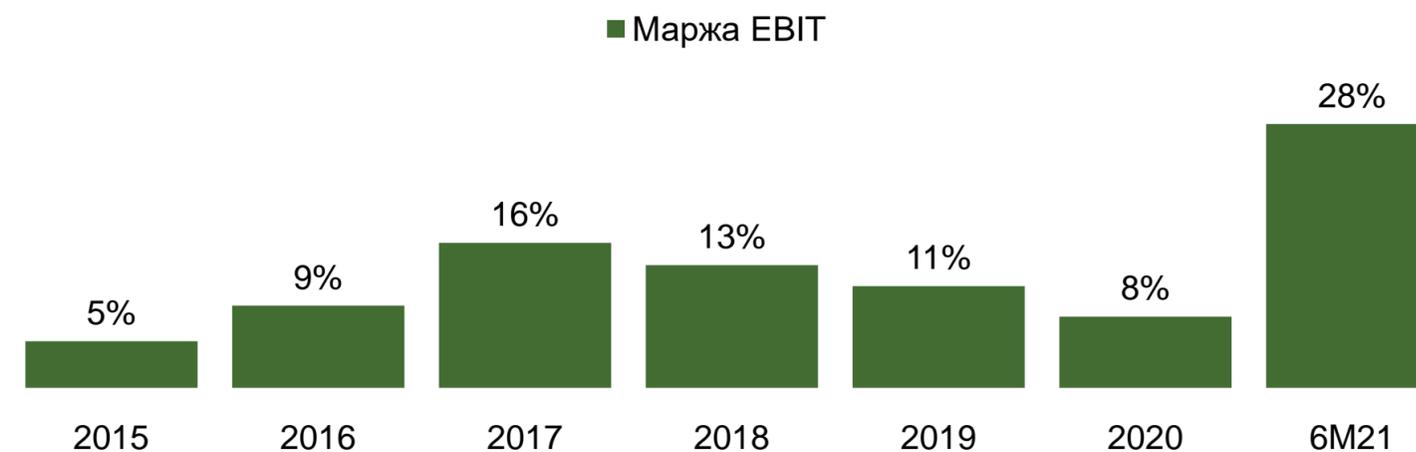
АО «УЗМЕТКОМБИНАТ»: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



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



Балансовый отчет, млрд UZS	2018	2019	2020	9M21
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
Текущие активы	1 864	2 480	2 738	3 971
Основные средства	858	1 050	1 099	1 074
Прочие долгосрочные активы	-	1	2	3
Сумма активов	2 995	3 838	4 418	5 882
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
Обязательства и капитал	2 995	3 838	4 418	5 882
Ликвидность и структура капитала	2018	2019	2020	9M21
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

info@ffin.uz



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