



**Возможности заимствования  
на локальном и  
международных фондовых  
рынках: взгляд эмитента**

Сентябрь 2021 г.

# УЗМЕТКОМБИНАТ СЕГОДНЯ

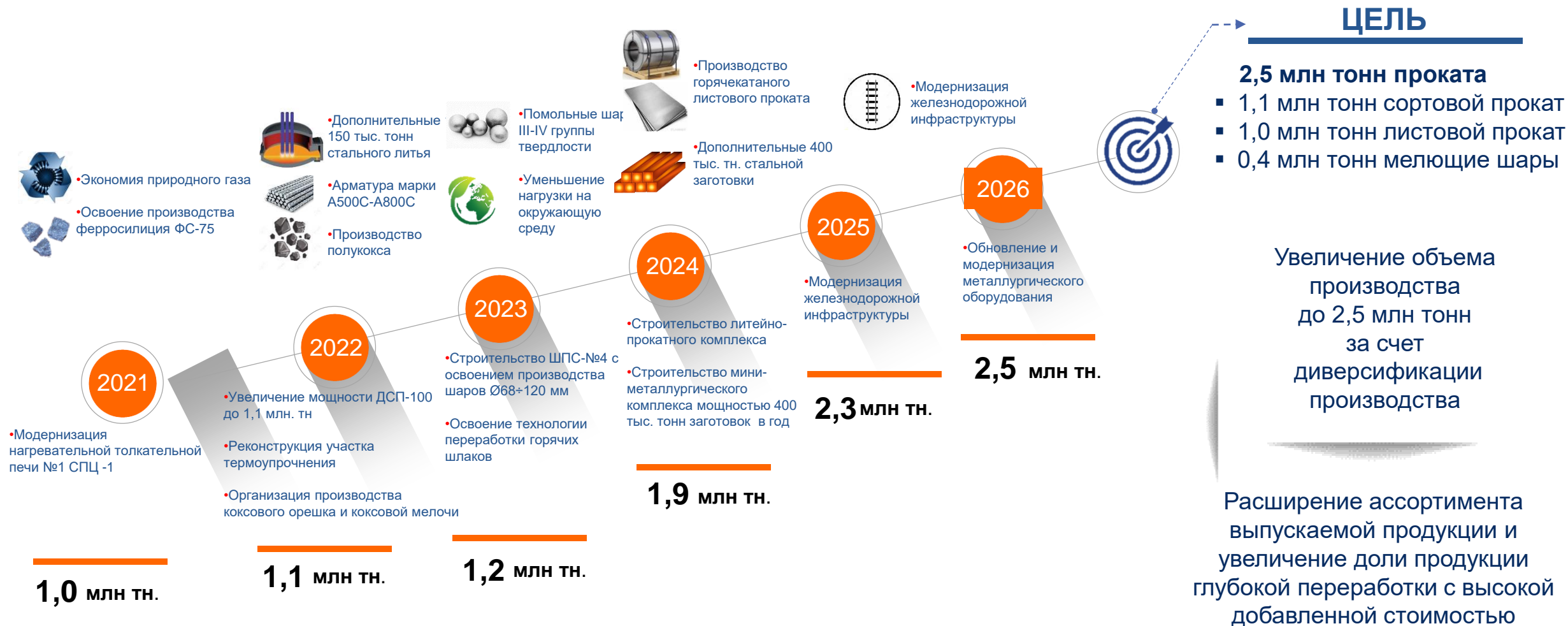


- **Полная смена управленческой команды в феврале 2021 г.**
- **Рекордная чистая прибыль: \$77 млн за I полугодие 2021 г.**
- **Рост цены акций: x3 в 2021 г**
- **Лидер по числу операций купли-продажи акций в августе 2021 г.**

- Крупнейшее предприятие черной металлургии в стране
- Стабильные финансовые результаты
- Персонал: 12 тыс. человек
- Мощность: 1,0 млн. тонн проката
- Основная продукция: сортовой прокат и мелющие шары.
- Загрузка мощностей: 100%
- Основной рынок сбыта: Узбекистан
- Основное сырье: лом и ГБЖ
- Единственный уполномоченный закупщик лома
- Основной акционер: Республика Узбекистан 81,6%
- Free-float: 9,87%



# СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ПЛАНЫ



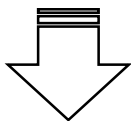
Общая инвестиционная программа 2021-2026 гг. оценивается \$1 млрд.

# ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ



До сегодняшнего дня источниками финансирования инвестиционных проектов являлись исключительно:

- собственные средства, полученные от операционной деятельности
- кредиты коммерческих банков Узбекистана



Высокие процентные ставки (до 8,3%)

Сложность получения на срок > 5 лет

Требования по залогу имущества

Ограничения по лимитам

Требования перевода основного счета

Ограниченность собственных средств

Начата работа по привлечению кредитов иностранных банков (российские банки и банки ЕС) для финансирования крупных проектов

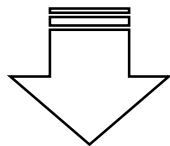
К 2023 году запланирован выход на международный фондовый рынок путем осуществления IPO и выпуска евробондов

# РАБОТА С ИНОСТРАННЫМИ БАНКАМИ



## Было до 2021 года

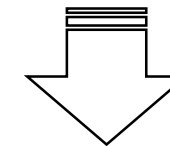
- Предоставление кредита исключительно через схему рефинансирования ("back-to-back financing")
- Предоставление кредита исключительно под страховое покрытие экспортно-кредитных агентств
- Возможность предоставления прямого кредита исключительно под государственную гарантию Республики Узбекистан
- Сложные процедуры due-diligence



- Необходимость согласования и одобрения кредита местными рефинансирующими банками
- Увеличение ставки кредита на маржу местных банков (+3,5%)
- Ограничения лимитов местных банков

## В 2021 году

- Предоставление долгосрочного и краткосрочного кредита по схеме прямого финансирования
- Предоставление долгосрочного кредита исключительно под страховое покрытие экспортно-кредитных агентств
- Предоставление краткосрочного кредита без страхового покрытия экспортно-кредитных агентств
- Отсутствие требования предоставления Государственной гарантии Республики Узбекистан
- Сложные процедуры due-diligence



- Необходимость обоснования целесообразности привлечения средств внешних заимствований на проекты стоимостью более 20 млн. долларов США с Республиканской комиссией по обеспечению открытого и прозрачного осуществления государственных закупок



# БАРЬЕРЫ ФОНДОВОГО РЫНКА УЗБЕКИСТАНА



Высокие ставки по депозитам\*:  
до 23% с налогом 0%  
до 21% для юридических лиц с налогом 15%

Высокие ставки по кредитам, в среднем:  
23% в национальной валюте  
7,5% в долларах США

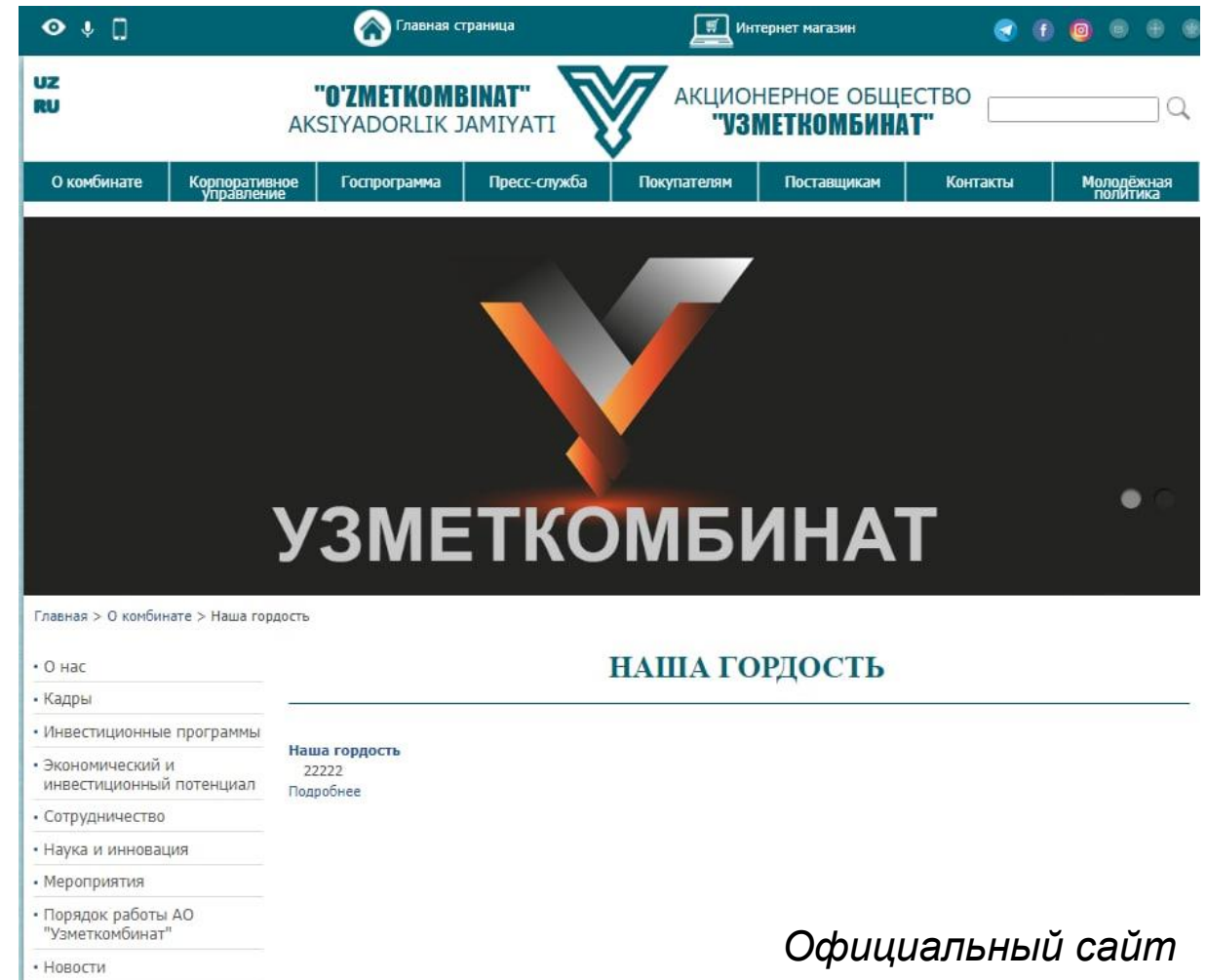
Объем торгов Фондовой биржи «Ташкент»  
по итогам I полугодия 2021 г.  
**\$84 млн**

*\*при ставке рефинансирования ЦБ 14% и прогнозной инфляции 9-10%*

# ПРОБЛЕМЫ ЭМИТЕНТА



- Несоответствие уровня корпоративного управления мировым практикам
- Низкая информационная прозрачность
- Отчетность МСФО в качестве дополнения к национальной отчетности
- Слабая функция IR / PR
- Несоответствие дивидендной политики программе развития



Официальный сайт



- ✓ Централизация управленческих функций
- ✓ Пересмотр маркетинговой политики – закуп сырья и сбыт готовой продукции
- ✓ Реорганизация системы управления филиалами Вторчермет
- ✓ Сокращение количества уровней управления
- ✓ Разработка Дорожной карты по первичному публичному размещению (IPO) акций на местной и зарубежной фондовых биржах с дальнейшим утверждением Заместителем Премьер-министра Республики Узбекистан по финансово-экономическим вопросам и сокращению бедности
- ✓ Обучение сотрудников Бухгалтерии МСФО
- ✓ Подготовка к выпуску облигаций на сумму 50 млрд. сум (\$5 млн) в целях формирования публичной кредитной истории
- ✓ Подготовка решений Наблюдательного совета по улучшению корпоративного управления



# ПРЕСПЕКТИВЫ ФОНДОВОГО РЫНКА УЗБЕКИСТАНА



Политическая воля по развитию фондового рынка  
Узбекистана

Принятая в апреле 2021 г.  
Программа развития рынка капитала в 2021 - 2023 годах

Планируемая приватизация крупнейших госкомпаний  
посредством IPO и SPO

Высокие темпы роста экономики страны и  
принятый курс на открытость миру

**Уверенность в успешном развитии  
местного фондового рынка**

# ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ



Узметкомбинат активно участвует в развитии местного фондового рынка, меняясь вместе с ним.

- Купонные облигации без обеспечения
- Объем выпуска: 50 млрд. сум (\$5 млн)
- Срок обращения: 18 месяцев
- Индикативная купонная ставка: 21-23% (исходя из спроса рынка)



*Андеррайтер размещения облигаций*

ВЫГОДНАЯ ДОХОДНОСТЬ

**23%**

ГОДОВЫХ

ОБЛИГАЦИИ  
АО «УЗМЕТКОМБИНАТ»

➤ ПРОЧНО. НАДЕЖНО. СТАБИЛЬНО.

1135 | ffin.uz