



РЕЙТИНГ ЭМИТЕНТОВ ЦЕННЫХ БУМАГ

АО "УЗМЕТКОМБИНАТ"

Рейтинг эмитента: (uz) "AA"
Прогноз: Стабильный
Сентябрь, 2021 год

Аналитики

Сунат Тагаев
Шахло Хакимова

*Рейтингуемое акционерное общество с рейтингом (uz) "AA" имеет **ВЫСШИЙ** уровень кредитоспособности и надежности, отражающий самый низкий уровень кредитного риска относительно других организаций. Настоящий рейтинг выставляется учреждениям, с "наивысшей" способностью своевременно и полностью выполнять свои финансовые обязательства перед кредиторами, депозиторами и инвесторами.*



+99 893 001 66 09
+99 890 954 76 89



г. Ташкент, 100007
ул. Бузбозор 5



www.snsratings.uz
info@snsratings.uz

Акционерное общество "Узметкомбинат"

Оценка

Рейтинговое агентство "Standard and Sensitive Ratings" присваивает первичный рейтинг предприятия эмитента ценных бумаг АО "Узметкомбинат" по национальной шкале на уровне (uz) "AA" с прогнозом "стабильный" по результатам 2020 года.

Позитивные факторы:

- ✓ поддержка акционеров;
- ✓ узнаваемость бренда;
- ✓ достоверность предоставленных отчетов;
- ✓ высокий уровень доступности информации;
- ✓ стабильный рост основных показателей масштабности;
- ✓ высокие рыночные позиции по основным показателям;
- ✓ высокие уровни показателей финансовой независимости;
- ✓ длительный период деятельности.

Сдерживающие факторы:

- ✓ снижающиеся уровни показателей доходности и прибыльности;
- ✓ сравнительно слабые уровни показателей операционной деятельности.

Вероятность получения поддержки. В случае возникновения трудностей АО "Узметкомбинат" в первую очередь обратится за поддержкой к своим акционерам. В этой связи, РА "Standard and Sensitive Ratings" полагает, что с учетом того, как акционер поддерживает АО "Узметкомбинат" в части повышения уровня капитализации в настоящее время, вероятнее всего они и в дальнейшем будут располагать достаточными средствами и желанием для предоставления такой поддержки и в будущем.

Перспективы. РА "Standard and Sensitive Ratings" предполагает, что в ближайшем будущем показатели масштабности АО "Узметкомбинат" будут оставаться на стабильном уровне. В долгосрочной перспективе, по мнению РА "Standard and Sensitive Ratings" масштабы бизнеса АО "Узметкомбинат" будут увеличиваться и одновременно будут укрепляться рыночные позиции и доли на рынке.

Оценка. Согласно разработанной методике, при рейтинговании АО "Узметкомбинат" были рассмотрены и проанализированы 197 показателей, взаимосвязанных с деятельностью предприятия эмитента ценных бумаг по нижеприведенной схеме:

1. Оценка макроэкономических параметров:

- ✓ *Макроэкономическая и операционная среда деятельности;*
- ✓ *Оценка состояния рынка.*

2. Оценка качественных параметров:

- ✓ *Рыночные позиции и перспективы роста;*
- ✓ *Показатели прозрачности и система контроля;*
- ✓ *Отклонение основных показателей после аудита.*

3. Оценка финансовой деятельности:

- ✓ *Показатели доходности и прибыльности;*
- ✓ *Показатели обеспечения задолженности;*
- ✓ *Показатели операционной деятельности;*
- ✓ *Структура финансирования;*
- ✓ *Показатели оборачиваемости;*
- ✓ *Коэффициенты ликвидности;*
- ✓ *Показатели финансовой независимости.*

В итоге, по результатам 2020 года, по вышеуказанным параметрам **АО “Узметкомбинат”** в совокупности собрало **88,45 баллов** и в итоге этого, предприятию эмитенту ценных бумаг был присвоен рейтинг эмитента ценных бумаг на уровне **(uz) “AA”**.

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ТЕНДЕНЦИИ

Пандемия коронавируса, охватившая весь мир с декабря 2019 года, резко изменила тренды глобальной экономики. Следует отметить, что в условиях продолжающейся пандемии коронавируса, основной удар пандемии и вынужденного принятия карантинных мер пришелся на малый и средний бизнес. На этом фоне меры и финансовые инструменты стали важной частью проведения экономической политики государств.

Со второй половины 2020 года начала прослеживаться тенденция к восстановлению экономики, что позволило к концу года обеспечить положительные темпы роста по большинству макроэкономических и отраслевых индикаторов.

В 2020 году, валовый внутренний продукт (ВВП) Узбекистана в текущих ценах достиг 580,2 трлн. сумов, что на 1,6% больше, чем в предыдущем году. Это в первую очередь обусловлено ростом промышленного производства на 0,7%, строительства на 9,2%, сферы услуг на 0,1%, сельского, лесного и рыбного хозяйства на 3,0%.

Внешнеторговый оборот Узбекистана по итогам 2020 года составил \$36,29 млрд. и снизился на \$5,45 млрд. или на 13,1% по сравнению с 2019 годом. Экспорт снизился до \$15,1 млрд. (в 2019 году – \$17,5 млрд), а импорт – до \$21,2 млрд. (в 2019 году – \$24,3 млрд). Отмечен пассивный баланс внешнеторгового оборота на \$6 млрд.

Необходимо отметить, что в настоящее время, Узбекистан осуществляет торговые отношения почти с 170 странами мира. По итогам 2020 года, наибольший объем внешнеторгового оборота среди них зафиксирован с Китаем (\$6,4 млрд), Российской

Федерацией (\$5,6 млрд), Казахстаном (\$3 млрд), Республикой Корея (\$2,1 млрд), Турцией (\$2,1 млрд), Кыргызстаном (\$903 млн) и Германией (\$829 млн).

Товарооборот со странами СНГ, по итогам 2020 года, составил \$11,8 млрд. Из них объем экспорта составил \$4,1 млрд, а объем импорта – \$7,7 млрд.

Наибольший объем внешнеторгового оборота со странами СНГ зафиксирован с Российской Федерацией (47,7%), Казахстаном (25,5%), Кыргызстаном (7,6%), Туркменистаном (4,5%) и Таджикистаном (4,2%).

По предварительным данным, в январе-декабре 2020 года предприятиями Узбекистана произведено промышленной продукции на 367,1 трлн. сумов, индекс физического объема промышленного производства к аналогичному периоду 2019 года составил 100,7%. В структуре производства наибольший удельный вес приходится на предприятия обрабатывающей промышленности (83,0%).

Основными факторами снижения физического объема промышленного производства стало его уменьшение на предприятиях горнодобывающей промышленности и разработки карьеров - на 21,9%, в водоснабжении, канализации, сборе и утилизации отходов - на 7,9%. При этом отмечается увеличение объема производства в обрабатывающей промышленности на 7,1%, на предприятиях электроснабжения, подачи газа, пара и кондиционирования воздуха - на 12,5%.

Объем продукции, произведенной предприятиями горнодобывающей промышленности и разработки карьеров за январь-декабрь 2020 года, составил 33,0 трлн. сумов, или 9,0% от общего объема промышленности.

Предприятиями обрабатывающей промышленности за январь-декабрь 2020 года произведено продукции на 304,7 трлн. сумов, или 83,0% от общего объема промышленности.

В структуре обрабатывающей промышленности удельный вес высокотехнологичных отраслей составил 1,9% (1,5% за январь-декабрь 2019 года), средне-высокотехнологичных - 22,4% (25,4%), средне-низкотехнологичных - 40,1% (36,6%) и низкотехнологичных - 35,6% (36,5%).

За 2020 год цены и тарифы на потребительском рынке в среднем возросли на 11,1%. За 2019 год товары и услуги в среднем подорожали на 15,2%. Среднемесячный прирост сводного ИПЦ 2020 год составил 0,9%. В 2019 году среднемесячный прирост сводного ИПЦ сложился на уровне 1,2%. Продовольственные товары за последний месяц 2020 года в среднем подорожали на 2,4% (3,3% в декабре 2019 года), непродовольственные товары – на 0,9% (0,5%), услуги – на 0,9% (0,3%).

В объеме обрабатывающей промышленности удельный вес предприятий по производству, ремонту, сборке машин и оборудования, производству автомобилей, прицепов, полуприцепов и другой готовой продукции составил 19,4% (индекс физического объема к январю-декабрю 2019 года достиг 107,6%), металлургической промышленности - 26,0% (106,3%), предприятий по производству текстильной,

Макроэкономическая среда

При исследовании макроэкономической среды были рассмотрены 16 основных параметров, оказывающих влияние как на экономику в целом, так и на развитие рынка ломбардов. По данному блоку анализируемые показатели по 100 балльной шкале оцениваются в 61,95 балла, что соответствует оценке (uz) “BB”.

швейной и кожевенной продукции - 15,8% (112,0%), по выпуску продуктов питания, напитков и табачных изделий - 16,9% (107,5%), предприятий по производству химической продукции, резиновых и пластмассовых изделий - 6,9% (107,0%).

Суммарное количество транзакций через межбанковскую платежную систему в IV квартале выросло на 17,1% по сравнению с предыдущим кварталом. Объемы поступлений выручки и в сфере торговли и

платных услуг также выросли на 19,7% к III кварталу 2020 года.

Результаты проводимых Центральным банком опросов по изучению экономической активности и деловых настроений показывают улучшение их индексов в III-IV кварталах после снижения в июле 2020 года.

В 2020 году в экономике сохранились положительные реальные процентные ставки. Средневзвешенная процентная ставка межбанковского денежного рынка в декабре составила 14,4% и формировалась в границах процентного коридора с положительным спредом к основной ставке. Разница между среднедневным оборотом денежных средств и их остатком на корреспондентских счетах банков (ликвидность) в 2020 году сократилась на 38% по сравнению с 2019 годом, что указывает на повышение эффективности распределения ликвидности и увеличение оборотов денежного рынка.

В частности, среднемесячный объем транзакций денежного рынка в IV квартале 2020 года достиг 7,5 трлн. сумов, что на 44% больше показателя III квартала 2020 года.

В 2020 году общий объем депозитов в национальной валюте вырос на 25% (9,6 трлн. сумов), в том числе депозиты физических лиц увеличились на 31,6% (4,1 трлн. сумов). Фискальное стимулирование и эффекты относительного послабления денежно-кредитных условий в 2020 году, будут способствовать поддержанию экономической активности в первой половине 2021 года со стороны спроса. При этом, рост реального ВВП в 2021 году прогнозируется на уровне 4,5-5,5%.

В 2020 году объем банковского оборота наличных денег в Узбекистане составил 360,1 трлн. сумов, увеличившись на 25,4% по сравнению с 2019 годом. Об этом сообщает Центральный банк Узбекистана. Объем поступлений наличных денег в кассы банков составил 179,9 трлн. сумов, а расход наличных денег 180,2 трлн. сумов. Поступления наличных денег в кассы банков снизились по сравнению с первым кварталом на 26%, и в результате повышения экономической активности после смягчения требований карантина в четвертом квартале увеличились на 76% по сравнению со вторым кварталом. Рост объема поступлений наличных денег в четвертом квартале против

второго квартала в основном 12,4 трлн. сумов приходится на долю торговли и платных услуг, и 6,2 трлн. сумов на поступления от банковских услуг.

Объем поступивших в республику трансграничных переводов за 2020 год составил 6,03 млрд. долл., увеличившись по сравнению с 2019 годом на 17 млн. долл. или 0,3%. Объем отправленных валютных средств достиг 1,20 млрд. долл., что больше чем за аналогичный период прошлого года на 157 млн. долл. или 15%. В результате, положительное сальдо по трансграничным переводам сложилось на уровне 4,83 млрд. долл.

КРАТКИЙ ОБЗОР ДИНАМИКИ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА УЗБЕКИСТАНА

По состоянию на 1 января 2021 года, 599 акционерными обществами по номинальной стоимости были выпущены акции на 149,5 трлн. сумов (по итогам 2020 года, 593 Акционерными обществами были выпущены акции на сумму 99,2 трлн. сумов). Для сравнения, можно отметить, что по опубликованным данным Агентства по развитию рынка капитала, в 2019 году было зарегистрировано 125 выпусков акций с общим объемом эмиссии 40,6 трлн. сумов (3,5 трлн шт.), а в 2018 году общий объем аналогичной эмиссии составлял 13,4 трлн сумов.

При этом, необходимо отметить, что из 599 Акционерных обществ, выпустивших акции, в 254 акционерных обществах имелась доля государства в совокупном размере более 124,6 трлн. сумов. По итогам 2020 года, крупнейшими эмитентами акций выступили предприятия работающих в сфере промышленности с общим объемом эмиссии – 67,7 млрд. сумов, в финансовом секторе – 48,1 млрд. сумов, в сфере услуг – 19,2 млрд. сумов.

Необходимо отметить, что в течении 2020-2021 годов в связи с тем, что 21 июля 2020 года Президент подписал закон, позволяющий выпускать и размещать корпоративные

Оценка состояния рынка

В данном блоке анализируются 44 параметров и в том числе: динамика основных показателей рынка, уровень проникновения, значимость данной отрасли в экономике страны, диверсификация по регионам. Данный блок анализируемых показателей по 100 балльной шкале оценивается в 65,33 балла, что соответствует оценке (uz) “BB+”.

облигации обществ с ограниченной ответственностью (ООО) рынок корпоративных облигаций также получил значительный толчок к своему дальнейшему развитию.

Рынок корпоративных облигаций начал свое активное развитие в 2000 годах. В период с 2000 по 2008 года долговой рынок активно набирал обороты и развивался. Однако, в результате наступления мирового финансового кризиса в 2008 году, рынок

корпоративных облигаций Узбекистана тоже пережил спад и кризис, который длился более 12 лет. Однако в течении 2020 и начала 2021 года ситуация с развитием рынка корпоративных облигаций начала резко меняться. При этом, новым импульсом в развитии рынка корпоративных облигаций стало подписание Президентом

Узбекистана 21 июля 2020 года, закона, позволяющего выпускать и размещать корпоративные облигации обществам с ограниченной ответственностью (ООО).

Данное изменение в законе позволяет ООО диверсифицировать структуру долгового капитала или полностью отказаться от банковского кредитования. Стоит также отметить, что в некоторых случаях облигации могут выпускаться без залогового обеспечения, при условии, что желаемая к привлечению сумма находится в пределах собственного капитала компании.

В результате, по состоянию на 01.02.2021 года, общий объем 13 осуществленных выпусков корпоративных облигаций в целом по стране составил 393,3 млрд. сумов, из них банки эмитенты выпустили корпоративных облигаций на общую сумму 155,18 млрд сумов, необходимо отметить, а все другие предприятия эмитенты выпустили в общей сложности корпоративных облигаций на общую сумму 240,13 млрд. сумов.

В разрезе регионов по итогам 2020 года страны крупнейшими эмитентами корпоративных облигаций стали – Ташкент (объем выпуска 130,52 млрд. сумов), Навоийская область (2,47 млрд. сумов), Ташкентская область (1,73 млрд сумов), Ферганская область (1,29 млрд. сумов) и Кашкадарьинская область (1,22 млрд. сумов).

В течении 2020 года Агентством по развитию рынка капитала (АРК) большое внимание уделялось работе по защите прав отечественных и иностранных инвесторов, развитию рынка капитала на уровне современных требований и увеличению на нем доли профессиональных участников и инвесторов. В частности, в целях защиты прав инвесторов по выявленным правонарушениям за 2020 год акционерным обществам выдано 201 поручение, подано в суд 144 иска, в правоохранительные органы направлено 66 заявлений. В результате взыскано с нарушителей 20,3 млрд. сумов в виде дивидендов.

Вместе с этим, также следует отметить, что в течении 2020 года, по некоторым причинам на отечественном фондовом рынке не удалось в полной мере создать ликвидный вторичный рынок ценных бумаг. При этом, одной из таких причин является — высокая доля собственности государства в крупных предприятиях, низкая заинтересованность хозяйствующих субъектов частного сектора в привлечении капитала на рынке ценных бумаг.

Министерством финансов за последние два года принят ряд практических мер по развитию рынка государственных ценных бумаг (ГЦБ). В результате таких принятых мер, совокупный объем размещенных ГЦБ увеличился почти в десять раз.

Впервые Узбекистан суверенные международные облигации разместили на международных финансовых рынках в национальной валюте. Одновременно с этим, в мире растет интерес международных инвесторов к международным облигациям в сумовом выражении и уверенность в стабильности национальной валюты.

Со своей стороны, Министерство финансов своевременно в установленном порядке выплачивает основную сумму долга и проценты участникам рынка ГЦБ. В частности,

в 2019—2020 годах погашен основной долг по ГЦБ на 3 триллиона 217,1 млрд. сумов, своевременно выплачены проценты на 547,1 млрд. сумов.

В настоящее время при поддержке Азиатского банка развития разработан первоначальный проект стратегии развития рынка капитала на 2021—2025 годы, который будет доведен до конца после обсуждения и поступивших предложений от министерств и ведомств.

КОРОТКО ОБ АКЦИОНЕРНОМ ОБЩЕСТВЕ

Акционерное Общество "Узметкомбинат" является ведущим предприятием в отрасли черной металлургии в республике. В текущем году предприятию исполнилось 77 лет. За годы независимости Узбекистана предприятие динамично развивается и с каждым годом наращивает свои мощности.

Комбинат является базовой отраслью и находится в тесной взаимосвязи со всеми другими предприятиями, поэтому развитие черной металлургии в Республике Узбекистан является приоритетной общегосударственной задачей современного этапа развития экономики.

Непрерывная реконструкция, техническое перевооружение и модернизация производства позволяют выпускать высококачественную конкурентоспособную продукцию, которая поставляется на промышленные предприятия и на развитие строительной индустрии республики, а также отгружается на экспорт. Вся продукция комбината имеет сертификаты соответствия, система менеджмента качества сертифицирована по Национальной и Международной системе сертификации.

Комбинат активно развивает кооперационные связи с предприятиями республики, а также с предприятиями малого бизнеса и частного предпринимательства, создает новые рабочие места, вносит значительный вклад в развитие социальной инфраструктуры г. Бекабада и Бекабадского района.

Комбинат в своей структуре имеет:

- ✓ *Сталеплавильное производство;*
- ✓ *Прокатное производство;*
- ✓ *Производство цветных металлов;*
- ✓ *Производство теплоизоляционных материалов;*
- ✓ *Производство товаров народного потребления;*
- ✓ *Копровый цех;*
- ✓ *Филиалы управления "Иккиламчикораметаллар" АО "Узметкомбинат";*
- ✓ *Цех по производству ферросплавов;*

Комбинат производит:

- ✓ *Прокат черных металлов (в т.ч. помольные шары) разного ассортимента;*
- ✓ *прокат из меди и её сплавов (разного ассортимента);*

- ✓ базальтовые плиты, маты и вата;
- ✓ металлические изделия (провода, электроды, гвозди строительные, сетка стальная плетенная, посуда хозяйственная эмалированная 46 наименований более 282 видов);
- ✓ ферросилиций и ферросиликомаргенц;

Неметаллургическая продукция:

- ✓ азот, аргон, кислород;
- ✓ электромагниты грузозахватные М42, М62, грузоподъемностью 16 тн и 25 тн;
- ✓ флюс сварочный марки АН-348.

Основные задачи и направления деятельности АО "Узметкомбинат":

- ✓ **первое**, реализация единой глубоко продуманной технической политики по модернизации и диверсификации производства, внедрению современных энергосберегающих технологий и оборудования, а также расширению сырьевой базы общества;
- ✓ **второе**, осуществление структурных преобразований в системе управления обществом, направленных на обеспечение высоких темпов роста производства, увеличение объемов экспорта продукции с высокой добавленной стоимостью, в том числе за счет освоения новых рынков, проведения на системной основе целенаправленной работы по снижению себестоимости продукции;
- ✓ **третье**, проведение активной инвестиционной политики, предусматривающей реализацию крупных инвестиционных проектов по расширению сырьевой базы, строительству и вводу новых высокотехнологичных производств, в том числе за счёт привлечения прямых иностранных инвестиций, с повышением эффективности и прозрачности процессов разработки проектно-сметной документации, а также организации их дальнейшей реализации путем внедрения современных методов проектного управления;
- ✓ **четвертое**, расширение локализации производства металлургической продукции, комплектующих изделий и материалов с целью оптимизации в целом структуры и сокращения объемов импорта товаров и услуг;
- ✓ **пятое**, организация повышения квалификации инженерно-технических и управленческих кадров, их переподготовки путем усиления кооперации с высшими и средними специальными, профессиональными образовательными и научными учреждениями;
- ✓ **шестое**, укрепление кадрового потенциала общества путем проведения целевой работы по привлечению мотивированных в достижении высокого уровня профессионализма, одаренных, честных и патриотически настроенных молодых специалистов, способных обеспечить эффективную работу общества в условиях жесткой конкуренции.

Согласно постановления единственным уполномоченным органом по закупке лома определен АО "Узметкомбинат", соответственно лом и отходы черных металлов, собранные на территории Республики Узбекистан, подлежит сдаче комбинату.

В целях покрытия дефицита лома и потребности республики в прокате черных металлов, а также для повышения заинтересованности ломосдатчиков, менеджментом комбината применяются современные рыночные механизмы управления, одним из которых является своевременное повышение цен на металлолом.

Прогнозируемое увеличение сдачи металлолома позволит комбинату увеличить объем производимой продукции, которая в настоящее время остро востребована в республике с учетом ввода многих объектов в рамках реализации правительственных стратегий и программ по развитию. Реализация проката черных металлов и помольных шаров осуществляется через биржевые торги, а также по прямым договорам по средне биржевым ценам крупным республиканским потребителям, за исключением потребителей, финансируемых за счет бюджета, согласно ежегодно утверждаемым балансом производства и реализации проката черных металлов.

Корпоративное управление: Органами управления АО "Узметкомбинат" согласно утвержденного Устава компании являются:

- ✓ **Общее собрание акционеров** – является высшим органом управления;
- ✓ **Наблюдательный совет** – состоит из 9 членов. Председателем наблюдательного совета является Арипов А.Н.;
- ✓ **Ревизионная комиссия** – состоит из 5 человек;
- ✓ **Служба внутреннего аудита** – состоит из 3 человек;
- ✓ **Исполнительный орган** – состоит из 9 человек. Руководит Исполнительным органом Председатель Правления компании, который осуществляет непосредственное управление финансово-хозяйственной деятельностью компании. На момент рассмотрения Председателем Правления АО "Узметкомбинат" является Пирматов Р.Х., имеющий богатый опыт руководящей работы.

Сегодня состав кадрового персонала комбината сформирован во всех направлениях. С точки зрения кадровой стратегии, руководство комбината основной акцент ставит на наборе образованного и высококвалифицированного персонала.

На начало 2021 года, численность работников комбината имеющих высшее образование составляет около 2000 человек, что свидетельствует о системной работе менеджмента по кадровым вопросам.

В данное время у предприятия имеется крупный инвестиционный проект "Строительство литейно-прокатного комплекса", со сроком реализации до 2023 года.

АО "Узметкомбинат" активно сотрудничает с ведущими организациями зарубежных стран. Также, предприятие является активным участником разных государственных мероприятий.

ТРАНСПАРЕНТНОСТЬ И СИСТЕМА КОНТРОЛЯ

Следует отметить, что в рассматриваемом периоде показатели прозрачности предприятия оцениваются на высоком уровне, а именно, показатели общества

Прозрачность и система контроля

В данном блоке рассматриваются пять основных показателей.

Показатели АО “Узметкомбинат” по данному блоку оцениваются 97,08 баллов, что соответствует оценке (uz) “ААА”.

доступны для проведения различных аналитических работ. С учетом довольно продолжительного периода работы на рынке, репутация АО “Узметкомбинат” оценивается на высоком уровне.

Предприятие имеет современный веб-сайт (<http://uzbeksteel.uz>), на котором регулярно освещаются новости и изменения о деятельности, для инвесторов и потенциальных клиентов. Кроме того, в

тестовом режиме запущен интернет магазин (<https://magazin.uzbeksteel.uz>). Также, у АО “Узметкомбинат” активно работают страницы, каналы и боты в социальных сетях.

ОТКЛОНЕНИЕ ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

АО “Узметкомбинат” ежегодно проводит проверку финансовой отчетности деятельности предприятия у независимых аудиторских организаций республики.

Отклонение основных показателей

Данный блок включает анализ 15 показателей деятельности предприятия. По данному блоку анализируемых показателей по 100 балльной шкале АК “Узметкомбинат” получила 98,97 баллов, что соответствует оценке (uz) “ААА”.

Согласно заключениям аудиторов, финансовая отчетность АО “Узметкомбинат” по итогам 2020 года полностью соответствует установленным требованиям законодательства о бухгалтерском учете и оценивается на высоком уровне.

Кроме того, согласно заключениям аудиторов, финансовая отчетность АО “Узметкомбинат” по итогам 2020 года не содержит существенных искажений.

РЫНОЧНАЯ ПОЗИЦИЯ

Являясь ведущим производителем в отрасли черной металлургии в Республике Узбекистан, АО “Узметкомбинат” сумело достичь очень высоких результатов по освоению рынка, создать свой знаменитый и узнаваемый бренд и занять свою стабильную нишу на отечественном рынке.

По итогам рассматриваемого периода, в результате успешно проведенной качественной работы по выполнению стратегии развития, АО “Узметкомбинат” занимает среднюю 12 позицию по 24 показателям, среди 363 акционерных обществ республики, которые разместили информацию о финансовом состоянии и результатах деятельности по итогам 2020 года в открытых порталах СМИ.

В течение 2020 года по 16 показателям из 24 показателей наблюдался положительный тренд роста. Вместе с тем, по 6 показателям наблюдалось укрепление рыночной доли,

Рыночные позиции и перспектива

Данный блок включает анализ 72 показателей деятельности предприятия. По данному блоку анализируемых показателей по 100 балльной шкале АК “Узметкомбинат” получила 84,80 баллов, что соответствует оценке (uz) “А+”.

а по 5 показателям наблюдалось укрепление рыночной позиции предприятия. Кроме того, рыночные позиции по 8 показателям сохранились на стабильном уровне.

В свое время, необходимо отметить, что АО “Узметкомбинат” занимает лидирующие позиции среди акционерных обществ в Ташкентской области по основным финансовым параметрам. Так, по итогам

2020 года предприятие занимает 2 позицию по 14 показателям среди 29 акционерных обществ функционирующий в регионе.

Учитывая возможное увеличение основных параметров в будущем и вышеуказанных изменений рыночных позиций и доли, аналитики РА “SNS RATINGS” предполагают, что, в ближайшем будущем рыночные показатели предприятия будут укрепляться и сохраняться в высоких уровнях.

АНАЛИЗ АКТИВОВ

Доходоприносящие активы: Как уже было отмечено, по итогам 2020 года, основные показатели деятельности АО “Узметкомбинат” демонстрировали положительный тренд роста. Так, по итогам 2020 года, всего активы АО “Узметкомбинат” увеличились на 15,48% по сравнению с итогами 2019 года и достигли 4,4 трлн.сумов. На данный рост активов в основном повлияло увеличение долгосрочных активов предприятия. В том числе, в течение 2020 года, чистый объем основных средств и нематериальных активов предприятия увеличился по сравнению с итогами 2019 года на 3,09% и составил 1,08 трлн.сумов или 24,37% всех его активов. В течение 2020 года 3-кратный рост наблюдался в незавершённом строительстве, который составил 435,0 млрд.сумов. Кроме того, по итогам 2020 года, долгосрочные инвестиции АО “Узметкомбинат” увеличились на 2,37% по сравнению с итогами прошлого года и составили 154,0 млрд.сумов. В противовес этому, остальная часть



долгосрочных финансовых активов снизилась на 17,47% и на конец 2020 года составила 10,2 млрд.сумов. В результате вышеуказанных изменений, по итогам 2020 года, всего долгосрочные активы предприятия увеличились на 24,23% по сравнению с итогами 2019 года и составили 1,68 трлн.сумов. При этом, по итогам 2020 года, доля долгосрочных активов в структуре активов АО “Узметкомбинат” составила 37,91%.

Показатели оборачиваемости

Данный блок включает анализ 5 показателей предприятия.

По данному блоку анализируемых показателей по 100 балльной шкале АК “Узметкомбинат” получила 96,90 баллов, что соответствует оценке (uz) “ААА-”.

2020 года средний срок оборачиваемости товарно-материальных запасов АО “Узметкомбинат” составил 31 дней, что оценивается как благоприятный (рекомендуемый уровень до 60 дней).

Одновременно с этим, объем незавершенного производства также снизился на 34,49% и на конец рассматриваемого периода составил 200,2 млрд.сумов. Объем готовой продукции АО “Узметкомбинат” в течение 2020 года тоже уменьшился почти в 2 раза и составил 134,7 млрд.сумов. Остальная часть оборотных активов также снизилась на 16,28% по сравнению с итогами 2019 года и составила 7,9 млрд.сумов.

Прочие активы: По итогам 2020 года, дебиторская задолженность АО “Узметкомбинат” увеличилась в сравнении с итогами 2019 года на 14,67% и составила 1,57 трлн.сумов или 35,41% всех активов. При этом, средний срок оборачиваемости дебиторской задолженности предприятия увеличился с 75 дней по итогам 2019 года до 101 дней по итогам 2020 года, что оценивается как благоприятный уровень (рек. ур.: до 180 дней). На конец 2020 года денежные средства и их эквиваленты АО “Узметкомбинат” выросли почти в 10 раз по сравнению с итогами 2019 года и составили 378,7 млрд.сумов. При этом, средний срок оборачиваемости денежных средств предприятия по итогам 2020 года составляет 1,18 день, что оценивается чуть выше рекомендуемой нормы (рек. ур.: до 1 дня).

Показатели ликвидности

В данном блоке были рассмотрены 3 показателя, отображающие ликвидность предприятия.

По данному блоку анализируемых показателей по 100 балльной шкале АК “Узметкомбинат” получила 100,0 баллов, что соответствует оценке (uz) “ААА”.

Следует отметить, что в течение рассматриваемого периода, краткосрочные инвестиции снизились на 38,80% и составили 16,7 млрд.сумов. Остальная часть текущих активов по итогам 2020 года выросла более чем в 3,5 раза. Таким образом, всего дебиторы и высоколиквидные активы АО “Узметкомбинат” по итогам 2020 года увеличились на 37,16% и составили 1,97 трлн.сумов или 44,47% (в 2019г.: 37,44%) всех активов. В результате вышеуказанных

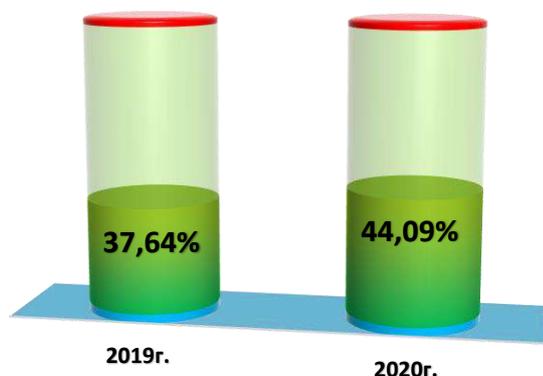
изменений, всего текущие активы АО “Узметкомбинат” увеличились на 10,71% по сравнению с итогами 2019 года и по итогам 2020 года составили 2,75 трлн.сумов.

Показатели ликвидности: По итогам 2020 года, показатели ликвидности АО “Узметкомбинат” оцениваются на высоком уровне. В рассматриваемом периоде высоколиквидные активы и текущие активы АО “Узметкомбинат” демонстрировали стабильный рост, что в свою очередь привело к укреплению по итогам 2020 года коэффициента текущей ликвидности и коэффициента срочной ликвидности предприятия, которые составили 164,38% и 31,99% соответственно. Однако следует отметить, что коэффициент абсолютной ликвидности АО “Узметкомбинат” демонстрировал снижение с 115,29% по итогам 2019 года до 105,08% по итогам 2020 года. При этом, несмотря на допущенное по итогам 2020 года снижение, в целом коэффициент абсолютной ликвидности АО “Узметкомбинат” находится выше рекомендуемого уровня.

АНАЛИЗ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И КАПИТАЛЬНОЙ БАЗЫ

Анализ обязательств: По итогам 2020 года, всего обязательства АО “Узметкомбинат” увеличились по сравнению с итогами 2019 года на 21,47% и составили 2,62 трлн.сумов или 59,09% всех пассивов предприятия. В том числе, долгосрочные обязательства АО “Узметкомбинат” увеличились на 54,91% и по итогам 2020 года составили 1,3 трлн.сумов. При этом, вся сумма долгосрочных обязательств

Уровень долговой нагрузки, %



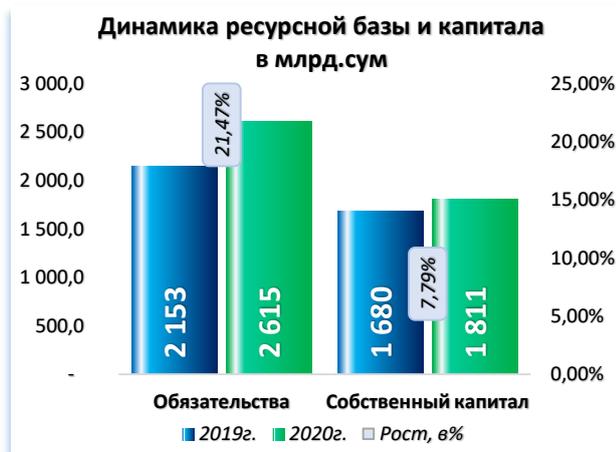
предприятия приходится на долю кредитов.

Против увеличения долгосрочных обязательств, краткосрочные обязательства АО “Узметкомбинат” снизились на 0,23% и по итогам 2020 года составили 1,3 трлн.сумов. В том числе, задолженность подрядчикам АО “Узметкомбинат” по итогам 2020 года снизилась в сравнении с итогами 2019 года на 25,00% и составила 674,0 млрд.сумов. Кроме того, по итогам 2020 года, кредиты и займы краткосрочного характера АО “Узметкомбинат” уменьшились в сравнении с итогами 2019 года на 32,57% и составили 118,4 млрд.сумов. Остальная часть текущих обязательств в течение рассматриваемого периода выросла более чем в 2 раза и составила 510,2 млрд.сумов или 39,17% текущих обязательств предприятия.

Следует отметить, что коэффициент обслуживания долгов показал ослабление с

Структура финансирования

Данный блок содержит анализ четырех показателей предприятия. По данному блоку анализируемых показателей по 100 балльной шкале АК “Узметкомбинат” получила 87,66 баллов, что соответствует оценке (из) “АА-”.



Финансовая независимость

Данный блок включает анализ 6 показателей предприятия.

По данному блоку анализируемых показателей по 100 балльной шкале АК “Узметкомбинат” получила 89,56 баллов, что соответствует оценке (uz) “АА”.

Обеспечение задолженности

Данный блок включает анализ 5 показателей предприятия.

По данному блоку анализируемых показателей по 100 балльной шкале АК “Узметкомбинат” получила 81,54 баллов, что соответствует оценке (uz) “А”.

34,47% по итогам 2019 года до 15,39% по итогам 2020 года. Данный коэффициент АО “Узметкомбинат” оценивается как сравнительно низкий и по мнению РА “SNS RATINGS” предприятие в краткосрочной перспективе не будет испытывать затруднений в покрытии своих долгов.

Анализ капитальной базы: На конец рассматриваемого периода, размер акционерного капитала АО “Узметкомбинат” составил 221,1 млрд.сумов. С учетом этого, по итогам рассматриваемого периода, доля акционерного капитала в структуре всех пассивов АО “Узметкомбинат” составила 12,21%. Резервный капитал предприятия по итогам 2020 года увеличился в сравнении с итогами 2019 года на 17,92% и составил 572,2 млрд.сумов. Кроме того, нераспределённая прибыль предприятия в течение рассматриваемого периода увеличилась на 4,58% и составила 1,0 трлн.сумов. В результате вышеуказанных изменений, по итогам 2020 года совокупный капитал АО “Узметкомбинат” увеличился на 7,79% по сравнению с итогами 2019 года и составил 1,8 млрд.сумов.

В результате сравнительно низкого роста капитальной базы, в рассматриваемом периоде почти все показатели финансовой независимости АО “Узметкомбинат”

демонстрировали отрицательную динамику. В частности, коэффициент леввериджа АО “Узметкомбинат” ослабился с 78,03% по итогам 2019 года до 69,25% по итогам 2020 года, и оценивается как приемлемый. Кроме того, в рассматриваемом периоде значительный темп роста обязательств АО “Узметкомбинат” относительно темпов роста капитальной базы, способствовал увеличению соотношения обязательств к капиталу с 128,15% по итогам 2019 года до 144,41% по итогам 2020 года.

АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРИБЫЛЬНОСТИ

Анализ операционной деятельности: Показатели прибыльности АО “Узметкомбинат” в рассматриваемом периоде демонстрировали некоторое снижение.

Операционная деятельность

Данный блок включает анализ 8 показателей предприятия. По данному блоку анализируемых показателей по 100 балльной шкале АК "Узметкомбинат" получила 68,18 баллов, что соответствует оценке (uz) "BBB-".

Так, по итогам 2020 года, выручка от продаж АО "Узметкомбинат" увеличилась всего лишь на 0,73% по сравнению с итогами 2019 года и составила 5,3 трлн.сумов. Одновременно с этим, по итогам 2020 года, себестоимость проданных предприятием товаров увеличилась на 5,06% и составила 4,3 трлн.сумов. В результате, валовая прибыль АО "Узметкомбинат" по итогам 2020 года составила 962,2 млрд.сумов, что на 15,03%

меньше показателя по итогам 2019 года. При этом, показатель "соотношение валовой прибыли к выручке" предприятия составил 18,16% (в 2019г.: 21,53%).

По итогам 2020 года, всего операционные расходы АО "Узметкомбинат" увеличились в сравнении с итогами прошлого года на 4,25% и составили 622,6 млрд.сумов. В том числе, по итогам 2020 года расходы по реализации увеличились на 21,99% по сравнению с итогами 2019 года и составили 48,8 млрд.сумов. С учетом этого, их доля в совокупности операционных расходов АО "Узметкомбинат" увеличилась с 6,70% по итогам 2019 года до 7,84% по итогам 2020 года. Одновременно с этим, в течение 2020 года административные расходы предприятия составили 203,3 млрд.сумов, что на 14,20% больше чем показатель прошлого года. Против этого, прочие операционные расходы АО "Узметкомбинат" снизились на 2,29% и составили 370,5 млрд.сумов или 59,51% всех операционных расходов общества.

Кроме того, по итогам 2020 года, прочие доходы АО "Узметкомбинат" полученные от операционной деятельности увеличились на 68,54% по сравнению с итогами прошлого года и составили 71,06 млрд.сумов. В результате вышеуказанных изменений, по итогам 2020 года операционная прибыль АО "Узметкомбинат" снизилась на 28,87% по сравнению с итогами 2019 года и составила 410,7 млрд.сумов.

Необходимо отметить, что по итогам 2020 года все показатели раздела "Операционная деятельность" кроме показателя "левередж, скорректированный по денежным средствам от операционной деятельности" имели определенные отклонения от рекомендуемых уровней. При этом, РА "SNS RATINGS" рекомендует предпринять необходимые меры по улучшению этих показателей. Улучшение показателей данного раздела напрямую влияет на улучшение раздела "Доходность и прибыльность".

Доходность и прибыльность

Данный блок включает анализ 9 показателей предприятия. По данному блоку анализируемых показателей по 100 балльной шкале АК "Узметкомбинат" получила 63,27 баллов, что соответствует оценке (uz) "BB".

Так, по итогам 2020 года, выручка от продаж АО "Узметкомбинат" увеличилась всего лишь на 0,73% по сравнению с итогами 2019 года и составила 5,3 трлн.сумов. Одновременно с этим, по итогам 2020 года, себестоимость проданных предприятием товаров увеличилась на 5,06% и составила 4,3 трлн.сумов. В результате, валовая прибыль АО "Узметкомбинат" по итогам 2020 года составила 962,2 млрд.сумов, что на 15,03% меньше показателя по итогам 2019 года. При этом, показатель "соотношение валовой прибыли к выручке" предприятия составил 18,16% (в 2019г.: 21,53%). По итогам 2020 года, всего операционные расходы АО "Узметкомбинат" увеличились в сравнении с итогами прошлого года на 4,25% и составили 622,6 млрд.сумов. В том числе, по итогам 2020 года расходы по реализации увеличились на 21,99% по сравнению с итогами 2019 года и составили 48,8 млрд.сумов. С учетом этого, их доля в совокупности операционных расходов АО "Узметкомбинат" увеличилась с 6,70% по итогам 2019 года до 7,84% по итогам 2020 года. Одновременно с этим, в течение 2020 года административные расходы предприятия составили 203,3 млрд.сумов, что на 14,20% больше чем показатель прошлого года. Против этого, прочие операционные расходы АО "Узметкомбинат" снизились на 2,29% и составили 370,5 млрд.сумов или 59,51% всех операционных расходов общества. Кроме того, по итогам 2020 года, прочие доходы АО "Узметкомбинат" полученные от операционной деятельности увеличились на 68,54% по сравнению с итогами прошлого года и составили 71,06 млрд.сумов. В результате вышеуказанных изменений, по итогам 2020 года операционная прибыль АО "Узметкомбинат" снизилась на 28,87% по сравнению с итогами 2019 года и составила 410,7 млрд.сумов. Необходимо отметить, что по итогам 2020 года все показатели раздела "Операционная деятельность" кроме показателя "левередж, скорректированный по денежным средствам от операционной деятельности" имели определенные отклонения от рекомендуемых уровней. При этом, РА "SNS RATINGS" рекомендует предпринять необходимые меры по улучшению этих показателей. Улучшение показателей данного раздела напрямую влияет на улучшение раздела "Доходность и прибыльность".

Динамика показателей эффективности



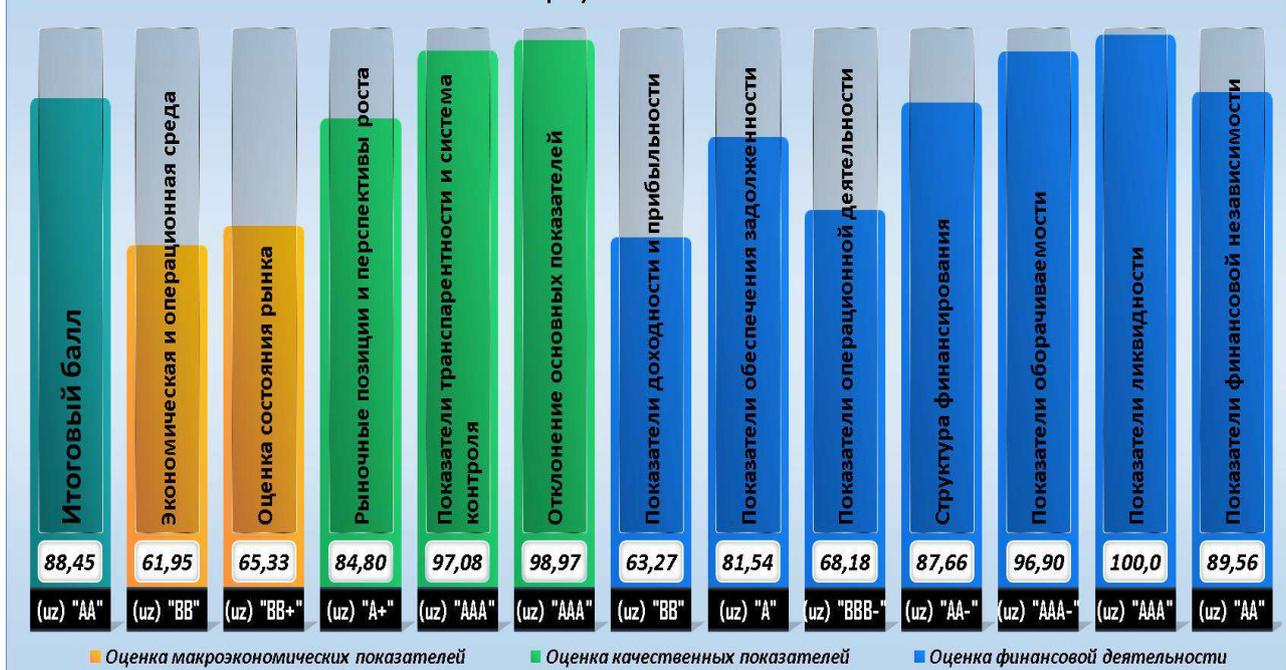
Анализ финансовой деятельности:

В течение рассматриваемого периода, доходы от финансовой деятельности АО "Узметкомбинат" выросли почти в 3 раза по сравнению с итогами 2019 года и по итогам 2020 года составили 242,6 млрд.сумов. Большая часть финансовых доходов приходится на долю доходов от валютных разниц, которые за рассматриваемый период выросли более чем в 3 раза и составили 98,04% всех доходов от

финансовой деятельности. Остальная часть доходов от финансовой деятельности, такие как дивиденды, проценты и другие, в течение 2020 года снизились на 41,25% и составили 4,7 млрд.сумов. Одновременно с этим, расходы по финансовой деятельности АО "Узметкомбинат" по итогам 2020 года увеличились по сравнению с итогами 2019 года на 51,01% и составили 362,1 млрд.сумов. В том числе, процентные расходы и расходы по курсовой разнице по итогам 2020 года составили 93,7 млрд.сумов и 268,4 млрд.сумов соответственно.

Налоги и прибыль: В результате изменений операционной и финансовой деятельности, по итогам 2020 года прибыль АО "Узметкомбинат" до уплаты налогов составила 57,4 млрд.сумов. Вместе с этим, налоговые расходы предприятия по итогам 2020 года составили 70,9 млрд.сумов.

Итоговые результаты АО "Узметкомбинат"



Показатели прибыльности: По итогам 2020 года, всего доходы АО “Узметкомбинат” увеличились по сравнению с итогами 2019 года на 4,16% и составили 5,61 трлн.сумов. Вместе с этим, за рассматриваемый период, всего расходы предприятия также увеличились на 7,08% и составили 5,39 трлн.сумов. Необходимо отметить, что сравнительно высокие в течении 2020 года темпы роста расходов предприятия над темпами роста его доходов оказали отрицательное влияние на коэффициент дееспособности АО “Узметкомбинат”. С учетом этого, коэффициент дееспособности (соотношение всех расходов ко всем доходам) увеличился с 93,46% по итогам 2019 года до 96,08% по итогам 2020 года. Таким образом, по итогам 2020 года, за каждый 1 сум сделанного расхода АО “Узметкомбинат” получило доход в размере 1 сум 4 тийин (в 2019г.: доход в размере 1 сум 7 тийин).

В результате вышеуказанных изменений, по итогам 2020 года компания вышла с чистой прибылью в объеме 220,3 млрд.сумов. Вместе с этим, показатели рентабельности активов и собственного капитала АО “Узметкомбинат” по итогам 2020 года составили 4,98% и 12,16% соответственно.

ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ЦЕННЫХ БУМАГ

Оценка

Рейтинговое агентство “Standard and Sensitive Ratings” присваивает рейтинг привлекательности ценных бумаг АО “Узметкомбинат” по национальной шкале на уровне (uz) “AA+” по результатам проведенных торгов РФБ “Тошкент” за 8 месяцев 2021 года.

Обоснование

В целях выполнения поставленных Правительством Республики задач по дальнейшему развитию рынка ценных бумаг, РА “Standard and Sensitive Ratings” в рамках оказания содействия эмитентам ценных бумаг по дальнейшему повышению привлекательности выпускаемых ценных бумаг разработана Методика по рейтинговой оценке привлекательности ценных бумаг.

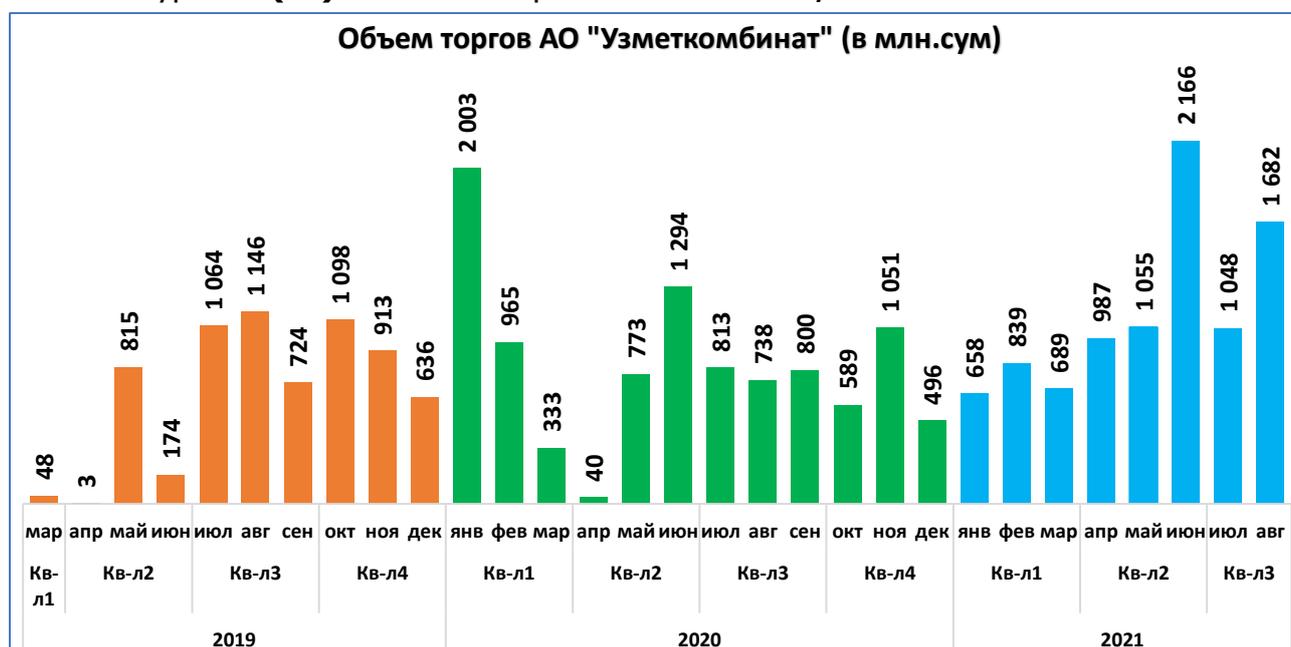
На сегодняшний день данная методика и расчеты апробированы на реальных данных, полученных из официальных государственных источников в тестовом режиме, и показали свою эффективность и информационную востребованность, в том числе и для предприятий инвестиционных посредников. В дальнейшем РА “SNS RATINGS” после получения соответствующих отзывов и предложений от эмитентов ценных бумаг, и других заинтересованных организаций, по результатам пилотного проекта по проведению рейтинга привлекательности ценных бумаг, планирует соответствующим образом доработать и усовершенствовать указанную Методику и систему расчетов.

Эксперты агентства отмечают, что для присвоения рейтингов привлекательности ценных бумаг агентством также была собрана и проанализирована информация с

сайта Республиканской фондовой биржи "Тошкент" (www.uzse.uz) за последние три года.

При определении рейтингов, в качестве базовых были использованы следующие данные по ценным бумагам, а именно: частота сделок, количество ценных бумаг, объемы торгов на Республиканской фондовой бирже "Тошкент" и маржинальная доходность ценных бумаг.

По результатам проведенного АНАЛИЗА, независимое РА "SNS RATINGS" присваивает АО "Узметкомбинат" рейтинг привлекательности ценных бумаг по национальной шкале на уровне (uz) "AA+" с собранным баллом **93,01**.



Согласно данным торгов РФБ "Тошкент", за последние 3 года ценные бумаги АО "Узметкомбинат" активно участвовали в торгах. По итогам 8 месяцев 2021 года объем торгов акций предприятия составил 9,1 млрд.сумов, что на 31,11% больше чем результат аналогичного периода прошлого года. При этом, количество сделок за этот же период составило 3494 (в 8 мес. 2020г.: 2176). Несмотря на увеличение количества сделок и объема торгов, в рассматриваемом периоде количество акций, участвующих в торгах снизилось на 20,21% и составило 230,8 тыс.штук. В свою очередь необходимо отметить, что такая тенденция показателей свидетельствует об улучшении маржинальной доходности ценных бумаг АО "Узметкомбинат". В данное время маржинальная доходность АО "Узметкомбинат" находится на более высоком уровне чем большинство участников биржевых торгов. Соответственно, активность торгов акций компании в 2021 году, способствовало повышению рейтинговой оценки привлекательности ценных бумаг.

Анализ балансового отчета	2019г.		2020г.		Изменение в %
	в млн. сумов	в % к итогу	в млн. сумов	в % к итогу	
АКТИВЫ					
Долгосрочные активы					
Основные средства	1 045 922	27,29%	1 078 439	24,37%	3,11%
Нематериальные активы	651	0,02%	425	0,01%	-34,73%
Оборудование к установке	141 397	3,69%	434 973	9,83%	207,62%
Долгосрочные инвестиции	150 442	3,92%	154 003	3,48%	2,37%
Прочие долгосрочные финансовые активы	12 398	0,32%	10 233	0,23%	-17,47%
Итого долгосрочные активы	1 350 811	35,24%	1 678 072	37,91%	24,23%
Текущие активы					
Оборотные активы					
Товарно-материальные запасы	463 770	12,10%	437 240	9,88%	-5,72%
Незавершенное производство	305 618	7,97%	200 200	4,52%	-34,49%
Готовый продукт	268 149	7,00%	134 317	3,03%	-49,91%
Товары	2 642	0,07%	2 295	0,05%	-13,12%
Прочие оборотные активы	6 842	0,18%	5 645	0,13%	-17,50%
Всего оборотные активы	1 047 021	27,32%	779 698	17,62%	-25,53%
Дебиторы и высоколиквидные активы					
Дебиторы	1 366 703	35,66%	1 567 247	35,41%	14,67%
Денежные средства в кассе	39	0,00%	166	0,00%	321,19%
Денежные средства в расчетных счетах	13 765	0,36%	213 121	4,82%	1448,28%
Денежные средства в иностранной валюте	25 066	0,65%	165 013	3,73%	558,32%
Прочие денежные средства	574	0,01%	385	0,01%	-32,86%
Краткосрочные инвестиции	27 350	0,71%	16 737	0,38%	-38,80%
Прочие текущие активы	1 613	0,04%	5 668	0,13%	251,30%
Итого дебиторы и высоколиквидные активы	1 435 111	37,44%	1 968 336	44,47%	37,16%
Итого текущие активы	2 482 132	64,76%	2 748 034	62,09%	10,71%
ВСЕГО АКТИВЫ	3 832 943	100,0%	4 426 106	100,0%	15,48%
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Собственный капитал					
Уставной капитал	221 144	5,77%	221 144	5,00%	0,00%
Добавленный капитал	69	0,00%	69	0,00%	0,00%
Резервный капитал	485 283	12,66%	572 243	12,93%	17,92%
Нераспределенная прибыль	958 579	25,01%	1 002 504	22,65%	4,58%
Прочие	14 950	0,39%	14 950	0,34%	0,00%
ИТОГО СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	1 680 026	43,83%	1 810 911	40,91%	7,79%
Обязательства					
Долгосрочные обязательства					
Кредиты и займы	847 298	22,11%	1 312 569	29,66%	54,91%
Отложенные налоговые обязательства	-	0,00%	-	0,00%	
Прочие долгосрочные обязательства	-	0,00%	-	0,00%	
Итого долгосрочные обязательства	847 298	22,11%	1 312 569	29,66%	54,91%
Краткосрочные обязательства					
Задолженность подрядчикам	898 684	23,45%	673 985	15,23%	-25,00%
Кредиты и займы	175 609	4,58%	118 419	2,68%	-32,57%
Текущая часть долгосрочных обязательств	-	0,00%	-	0,00%	
Прочие текущие обязательства	231 326	6,04%	510 221	11,53%	120,56%
Итого краткосрочные обязательства	1 305 620	34,06%	1 302 626	29,43%	-0,23%
ВСЕГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	2 152 918	56,17%	2 615 195	59,09%	21,47%
ВСЕГО ПАССИВЫ	3 832 943	100,0%	4 426 106	100,0%	15,48%

Приложение №2

Анализ отчет о прибылях и убытках	2019г.		2020г.		Изменение в %
	в млн. сумов	соотн. к активам пр. дох.	в млн. сумов	соотн. к активам пр. дох.	
<i>Выручка</i>	5 260 719	311,75%	5 299 315	314,23%	0,73%
<i>Себестоимость реализации</i>	- 4 128 260	-244,64%	- 4 337 068	-257,18%	5,06%
ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ	1 132 459	67,11%	962 246	57,06%	-15,03%
<i>Операционные расходы</i>	- 597 185	-35,39%	- 622 590	-36,92%	4,25%
<i>Операционные доходы</i>	42 164	2,50%	71 065	4,21%	68,54%
ОПЕРАЦИОННАЯ ПРИБЫЛЬ	577 438	34,22%	410 721	24,35%	-28,87%
<i>Доходы от финансовой деятельности</i>	85 944	5,09%	242 592	14,39%	182,27%
<i>Доходы в виде дивидендов</i>	2 440	0,14%	3 561	0,21%	45,93%
<i>Доходы в виде процентов</i>	1 506	0,09%	971	0,06%	-35,50%
<i>Доходы от финансовой аренды</i>	-	0,00%	-	0,00%	
<i>Доходы от курсовой разницы иностр. валюты</i>	77 885	4,62%	237 857	14,10%	205,39%
<i>Прочие финансовые доходы</i>	4 112	0,24%	202	0,01%	-95,08%
<i>Расходы по финансовой деятельности</i>	- 239 806	-14,21%	- 362 128	-21,47%	51,01%
<i>Процентные расходы</i>	- 49 189	-2,91%	- 93 739	-5,56%	90,57%
<i>Расходы по финансовой аренды</i>	-	0,00%	-	0,00%	
<i>Расходы по курсовой разницы иностр. валюты</i>	- 190 616	-11,30%	- 268 388	-15,91%	40,80%
<i>Прочие финансовые расходы</i>	-	0,00%	-	0,00%	
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ	423 576	25,10%	291 185	17,27%	-31,26%
<i>Налоговые расходы</i>	- 71 006	-4,21%	- 70 911	-4,20%	-0,13%
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ЗА ПЕРИОД	352 569	20,89%	220 275	13,06%	-37,52%

Приложение №3

Анализ относительных показателей	2019г.	2020г.	Изменение
1. Показатели доходности и прибыльности			
1.1. Валовая прибыль / Выручка	21,53%	18,16%	- 3,37%
1.2. Операционный EBITDA / Выручка	14,06%	10,94%	- 3,12%
1.3. EBIT / Выручка	10,98%	7,75%	- 3,23%
1.4. Прибыль до налогообложения / Выручка	8,05%	5,49%	- 2,56%
1.5. Коэффициент рентабельности продаж	6,70%	4,16%	- 2,55%
1.6. Коэффициент рентабельности собственного капитала	20,99%	12,16%	- 8,82%
1.7. Коэффициент рентабельности активов	9,20%	4,98%	- 4,22%
1.8. Маржа свободного денежного потока	38,51%	15,57%	- 22,95%
1.9. Коэффициент дееспособности	93,46%	96,08%	+ 2,62%
2. Показатели обеспечения задолженности			
2.1. Денежные средства / Валовые процентные расходы	80,19%	403,98%	+ 323,79%
2.2. Обеспеченность фиксированных платежей	1832,55%	1544,62%	- 287,94%
2.3. Операционный EBITDA-Капитальные вложения / Фиксированные платежи	652,55%	123,46%	- 529,09%
2.4. Денежные средства / Чистые доходы от финансовой деятельности	0,00%	0,00%	+ 0,00%
2.5. Коэффициент обеспеченности задолженности за счет свободных денежных средств	30,05%	10,78%	- 19,27%
3. Показатели операционной деятельности			
3.1. Общая скорректированная задолженность / EBITDA	106,30%	180,77%	+ 74,47%
3.2. Общая скорректированная задолженность за вычетом денежных средств / EBITDA	100,96%	115,45%	+ 14,48%
3.3. Скорректированные обязательства за вычетом денежных средств / EBITDA	285,75%	385,79%	+ 100,04%
3.4. Ликвидность, скорректированный по денежным средствам от операционной деятельности	67,41%	53,14%	- 14,27%
3.5. Свободный денежный поток / Скорректированные обязательства	82,30%	26,90%	- 55,40%
3.6. Операционный денежный поток / Общая задолженность за вычетом денежных средств	34,90%	14,63%	- 20,28%
3.7. Операционный денежный поток / Скорректированные обязательства за вычетом денежных средств	30,62%	12,61%	- 18,01%
3.8. Операционный денежный поток / Выручка	57,14%	29,30%	- 27,84%
4. Структура финансирования			
4.1. Кредитная задолженность / Общая задолженность	47,51%	54,72%	+ 7,21%
4.2. Текущая задолженность / Общая задолженность	60,64%	49,81%	- 10,83%
4.3. Забалансовая задолженность / Общая скорректированная задолженность	0,00%	0,00%	+ 0,00%
4.4. Общая задолженность за вычетом денежных средств / Уставной капитал	955,70%	1011,34%	+ 55,64%
5. Показатели оборачиваемости			
5.1. Средний срок оборота товарно-материальных активов	30,8	31,0	+ 0,3
5.2. Средний срок оборота дебиторской задолженности	75,3	101,0	+ 25,7
5.3. Средний срок оборота рабочего капитала	105,1	120,2	+ 15,1
5.4. Средний срок оборота кредиторской задолженности	63,4	84,5	+ 21,1
5.5. Средний срок оборота денежных средств	0,5	1,2	+ 0,7

Приложение №3

Анализ относительных показателей	2019г.	2020г.	Изменение
6. Коэффициенты ликвидности			
6.1. Коэффициент текущей ликвидности	124,48%	164,38%	+ 39,90%
6.2. Коэффициент срочной ликвидности	3,49%	31,99%	+ 28,50%
6.3. Коэффициент абсолютной ликвидности	115,29%	105,08%	- 10,21%
7. Показатели финансовой независимости			
7.1. Коэффициент левераджа	78,03%	69,25%	- 8,79%
7.2. Долгосрочные обязательства к активам	22,11%	29,66%	+ 7,55%
7.3. Суммарные оборотные средства к собственному капиталу	61,91%	42,74%	- 19,17%
7.4. Суммарные обязательства к собственному капиталу	128,15%	144,41%	+ 16,27%
7.5. Долгосрочные обязательства к внеоборотным активам	277,90%	218,90%	- 59,01%
7.6. Коэффициент покрытия процентов	1173,90%	438,15%	- 735,75%
7.7. Коэффициент обслуживания долгов	34,47%	15,39%	- 19,07%

Рейтинговое агентство "Standard And Sensitive Ratings" ООО

	100007, г. Ташкент, Мирзо-Улугбекский район, ул. Бузбозор, дом 5
	+998 71 268 34 31, +998 90 914 57 30
	Р/с: 2020 8000 8050 4971 7001 в ОПЕРУ АКБ "АЛОКАБАНК" МФО: 00401 ИНН: 306 298 843 ОКЭД: 70220
	Электронная почта: info@snsratings.uz Вэб-сайт: www.snsratings.uz

ООО "STANDARD AND SENSITIVE RATINGS" (далее по тексту ПА "SNS RATINGS") - рейтинговое агентство созданное, в рамках выполнения Правительственных решений, направленных на улучшение рейтинга Узбекистана, в целях оказывать рейтинговые услуги финансово-кредитным учреждениям Республики.

Присвоение кредитного рейтинга производится в рамках Методики разработанной ПА "SNS RATINGS", в соответствии с критериями и стандартами международных рейтинговых и с учетом методических рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору в области банковского регулирования Basel II и Basel III.

ПА "SNS RATINGS" регулярно публикует в средствах массовой информации и на электронно-информационных порталах анализ состояния финансовых рынков (банковского, страхового, фондового, лизингового и др.), а также оказывает широкий спектр информационно-аналитических услуг по различным сегментам финансового (долговые обязательства, денежный и валютный рынок) и нефинансового (аналитические обзоры и отчеты о различных сферах реального сектора) рынка Узбекистана.

ПА "SNS RATINGS" в своей деятельности использует лучшую практику рейтинговых оценок рекомендуемых международными финансовыми комитетами и рейтинговыми агентствами. Деятельность ПА "SNS RATINGS" осуществляется в полном соответствии с утвержденным Постановлением МФ №104, ЦБ РУ №297-В и ЦККФРЦБ при ГКИ № 2007-13, зарегистрированным МЮ 13.02.2008г. № 1766 "Положением о требованиях к деятельности рейтинговых агентств на финансовых рынках", а также принятым "Кодексом профессиональной этики рейтингового агентства ПА "SNS RATINGS". Данный Кодекс устанавливает высокие стандарты поведения ПА "SNS RATINGS" и его аналитиков при осуществлении рейтинговой деятельности с целью дальнейшего повышения качества предоставляемых ПА "SNS RATINGS" рейтинговых услуг, повышения степени защищенности потенциальных инвесторов, повышения уровня прозрачности деятельности банковско-финансового сектора, соблюдения всех норм и правил, принятых в международной практике по соблюдению здоровой конкуренции и добросовестности при оказании рейтинговых услуг.

Настоящий отчет подготовлен ПА "SNS RATINGS" и основывается на информации, предоставленной предприятием эмитентом ценных бумаг и полученной из других официальных и достоверных источников. Рейтинг ПА "SNS RATINGS" представляет собой мнение Рейтингового агентства относительно кредитоспособности и надежности предприятия эмитента ценных бумаг. Рейтинг не является рекомендацией по приобретению или продаже каких-либо ценных бумаг или гарантией кредитоспособности предприятия. Все интеллектуальные права защищены в соответствии с действующим законодательством. Ни одна часть этого отчета не может продаваться, воспроизводиться и распространяться без письменного согласия ПА "SNS RATINGS".
