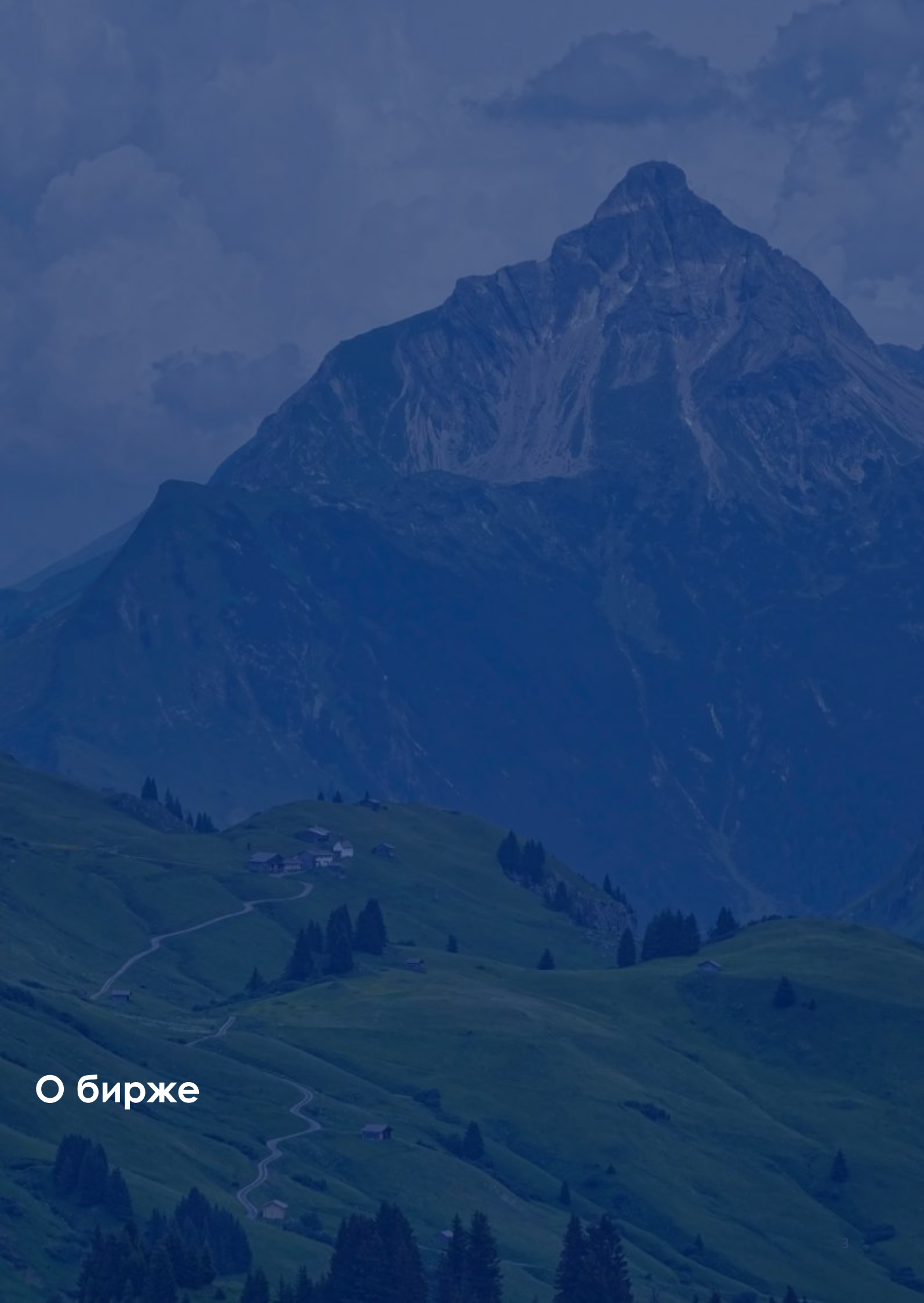




Аналитический отчёт деятельности АО «УзРТСБ» | 2021



1. О бирже	3
2. Акционерная структура	5
3. УзРТСБ в 2021 году	7
4. Объём торгов. Ведущие позиции в СНГ	14
5. Исполнение бизнес плана 2021 года	24
6. Финансовые результаты 2021 года	26
7. НСБУ и МСФО (2015-2021)	36
8. Мультипликаторы	42
9. Прогнозы	44
10. Ценные бумаги. Доходность акций АО «УзРТСБ»	51
11. Дивидендная политика	55
12. Заключение	60



О бирже

- Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа была учреждена в виде открытого акционерного общества, зарегистрирована в Министерстве юстиции Республики Узбекистан в апреле **1994 года** и на сегодняшний день является самой крупной торговой площадкой в Центральной Азии и динамично развивающейся товарной биржей в странах СНГ.
- В 2021 году на Бирже функционировало пять электронных торговых платформ: биржевая, Выставочно – ярмарочная, государственные и корпоративные закупки, аукционные торги по реализации государственных регистрационных автомобильных номеров и номеров мобильной связи.
- При проведении Биржей торгов используются современные электронные цифровые технологии, позволяющие осуществлять сделки в режиме реального времени по всей территории республики и за ее пределами.
- Начиная с 2004 года, в качестве нового, системообразующего инструмента, обеспечивающего предприятиям всех форм собственности равный доступ к высоколиквидным товарно-сырьевым активам, выбран механизм биржевой торговли с возложением задач организации прозрачных, конкурентных торгов на Узбекскую республиканскую товарно-сырьевую биржу.
- Высоколиквидная продукция представлена на биржевых торгах практически всеми отраслями промышленного производства Республики.
- На биржевых и выставочно–ярмарочных торгах реализуется более 10 тысяч видов сырья, материалов и готовой продукции в развернутой номенклатуре.
- Эффективность внедренных на бирже механизмов содействует развитию малого бизнеса, оптимизации его снабженческой – сбытовой деятельности. Принятые Президентом и Правительством Узбекистана решения о вовлечении этой сферы экономики в обеспечение государственных и корпоративных нужд, также способствовали последовательной реализации программы развития малого бизнеса и частного предпринимательства.
- Биржа обладает разветвленной торговой инфраструктурой. В ее структуру входят **13 филиалов во всех областных центрах страны**.
- В настоящий момент более **341 торговых площадок** и **1179 брокерских контор**, в которых работают **3 161 трейдера**, оказывают услуги клиентам биржи.



Акционерная структура

Акционерная структура



Владельцы ценных бумаг (15.11.2021г)	Количество акции	Доля в УК %
АУГА	19,496,685	26.01%
ЧАБ «Трастбанк»	14,242,100	19.00%
СП ООО «Presystem universal»	13,350,095	17.81%
АО «O'zbekneftgaz»	4,497,505	6.00%
АО «Алмалыкский горно металлургический комбинат»	4,497,505	6.00%
АО «Узбекский металлургический комбинат»	4,497,505	6.00%
АО «Махам-Chirchiq»	1,244,310	1.66%
АО «Аммифос-Махам»	1,214,326	1.62%
АО «Фаргонаулгуржисавдо»	1,169,351	1.56%
Другие юридические лица	4,445,034	5.93%
Физические лица	6,304,003	8.41%
	74,958,420	100.00%

- Размер уставного фонда АО «УзРТСБ», составляет **47 223 804 600 сум**, разделен на **74 958 420** простых бездокументарных акций, номинальной стоимостью **630 сум**.
- Структура акционеров АО «УзРТСБ» разнообразна, в составе (по состоянию на 15.11.2021г.) представлены **1170 владельца ценных бумаг** АО «УзРТСБ».
- Государственная доля составляет - **26,01%**, доля акционеров юридических лиц (**57 владельцев**) – **65,81%**, и доля физических лиц (**1112 владельца**) – **8,18%**.
- В составе акционеров представлены иностранные инвесторы с долей в совокупности владеющие **2,74%** акций АО «УзРТСБ», в структуре юридических лиц – **1,92%** (**4 владельцев**), в структуре физических лиц – **0,82%** (**48 владельца**).



АО «УзРТСБ» в 2021 году

Самый лучший IT-проект в сфере электронных государственных услуг



- Биржа UZEX награждена в номинации **«Самый лучший IT-проект в сфере электронных государственных услуг»**.
- IT-проекты биржи, в том числе все торговые системы по электронной коммерции биржи получили самое высокое признание.
- Отмечены высокие экономические показатели, достигнутые благодаря торговым системам биржи по государственным закупкам.
- Торговая система avtoraqam.uzex.uz признана как одна из наиболее успешных IT-проектов в Узбекистане



ISO 37001:2016



- Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа сертифицирована по международному стандарту **ISO 37001:2016 «Система менеджмента противодействия коррупции»**.
- Сертификация биржи осуществлялась со стороны органа по сертификации **«CERT international»**.
- Биржа также успешно завершила очередной наблюдательный аудит системы менеджмента качества и признана соответствующей требованиям международного стандарта **ISO 9001:2015** в области организации и проведения биржевых торгов, электронных государственных закупок и электронной коммерции.



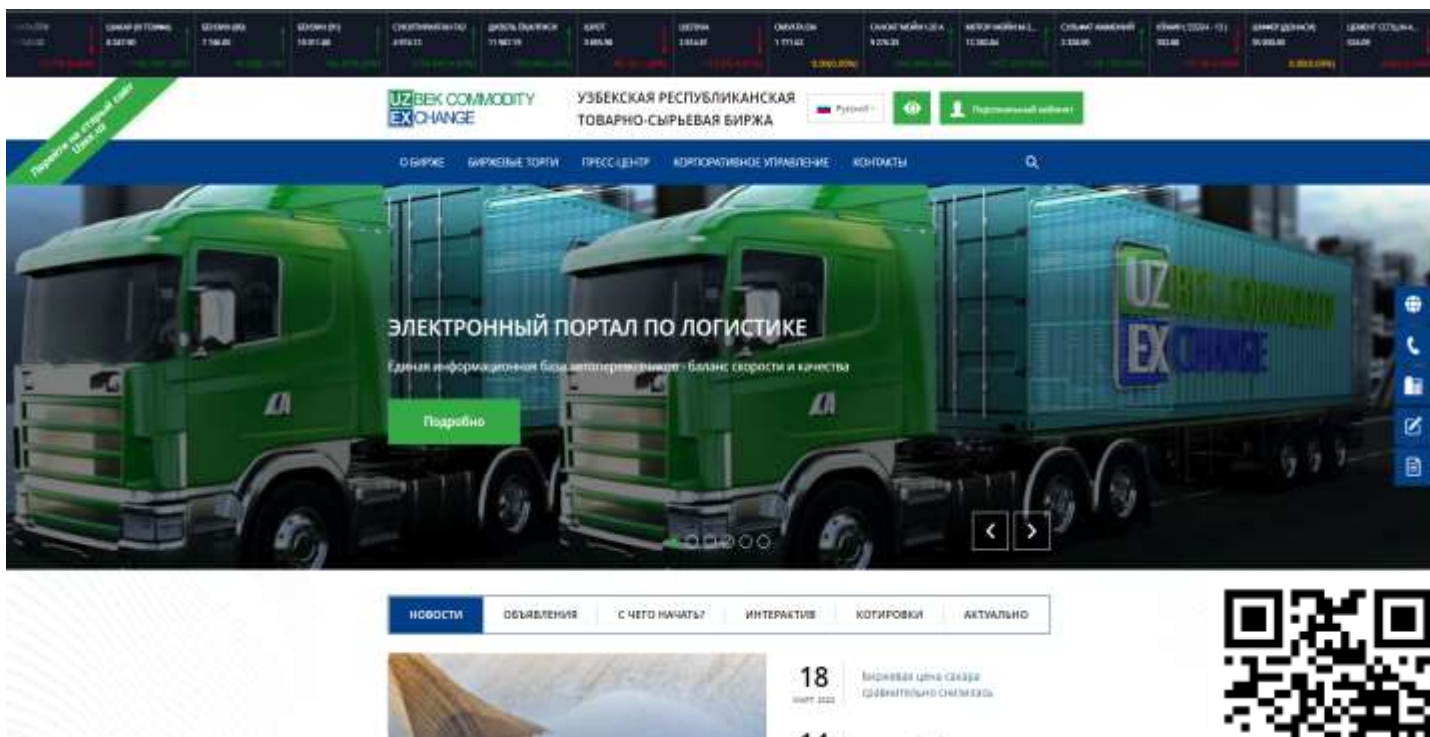
Расширение свободного доступа



- Расширился свободный доступ к товарным ресурсам посредством **открытых биржевых торгов** для **всех хозяйствующих субъектов**, в том числе для **предпринимателей**.
- В частности, открыты **биржевые контракты** на такие новые товарные позиции как **поливинилхлорид, формалин, этиловый спирт, серебро, конденсат нефти и газа**.

UZEX.UZ

- **Модернизирован** официальный вебсайт Узбекской республиканской товарно-сырьевой биржи - **uzex.uz**.
- На главную страницу вебсайта **вынесены важная информация** и **полезные сервисы биржи**.
- **Преобразован дизайн** внутренних страниц сайта, внедрена удобная навигация.
- Официальный вебсайт биржи **uzex.uz** занимает **второе место** в сфере электронной коммерции по уровню посещаемости.
- Вебсайт ежедневно посещают в среднем **18 тыс. уникальных посетителей**.



Первая торговая площадка



- В Европе **открылась первая торговая площадка** Узбекской биржи.
- Зарубежная торговая площадка биржи открылась в **городе Рига (Латвия)** в целях обеспечения и сохранения за счёт **импорта стабилизации внутренних цен** на продовольственную продукцию и другие товарные ресурсы, а также для продвижения отечественных товаров на внешние рынки.

Гос. закупки

- В целях расширения участия предпринимателей в государственных закупках, а также для упрощения участия заказчиков и поставщиков в государственных закупках запущен новый единый **портал xarid.uzex.uz**, в котором объединены все виды государственных закупок.
- На портале также внедрены единая онлайн-регистрация и лицевой счёт, а также классификатор товаров и услуг с указанием всех параметров и спецификаций каждой продукции.

Деловые связи

- В целях внедрения на Узбекской республиканской товарно-сырьевой бирже **новых механизмов и инструментов установлены деловые связи** с международными профильными ассоциациями, ведущими зарубежными биржами, брокерскими конторами, государственными регулирующими органами, софтвер и **IT компаниями США, КНР, Российской Федерации, Белоруссии, Казахстана** и др. а также привлечением зарубежных экспертов.

- На платформе UZEX началась продажа коротких **(4-значных) телефонных номеров**.
- В онлайн-аукционах смогут принять участие **только юридические лица**. Для этого необходимо пройти онлайн регистрацию на вебсайте mobilraqam.uzex.uz, а также внести залоговую сумму и комиссионные сборы в расчетно-клиринговую палату (РКП) биржи.

МАБ СНГ

- В центральном офисе Узбекской республиканской товарно-сырьевой бирже прошло **ежегодное Общее собрание Международной ассоциации бирж стран Содружества Независимых Государств (МАБ СНГ)**.
- На собрании приняли участие **руководители и специалисты 26** крупнейших бирж стран СНГ.
- **МАБ СНГ учреждена в Москве в апреле 2000 года с целью координации** усилий по развитию организованных финансовых рынков в соответствии с международными стандартами.
- Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа **является членом** данной международной организации **с 2004 года**.



- На платформе UZEX началась продажа коротких **(4-значных) телефонных номеров**.
- В онлайн-аукционах смогут принять участие **только юридические лица**. Для этого необходимо пройти онлайн регистрацию на вебсайте mobilraqam.uzex.uz, а также внести залоговую сумму и комиссионные сборы в расчетно-клиринговую палату (РКП) биржи.

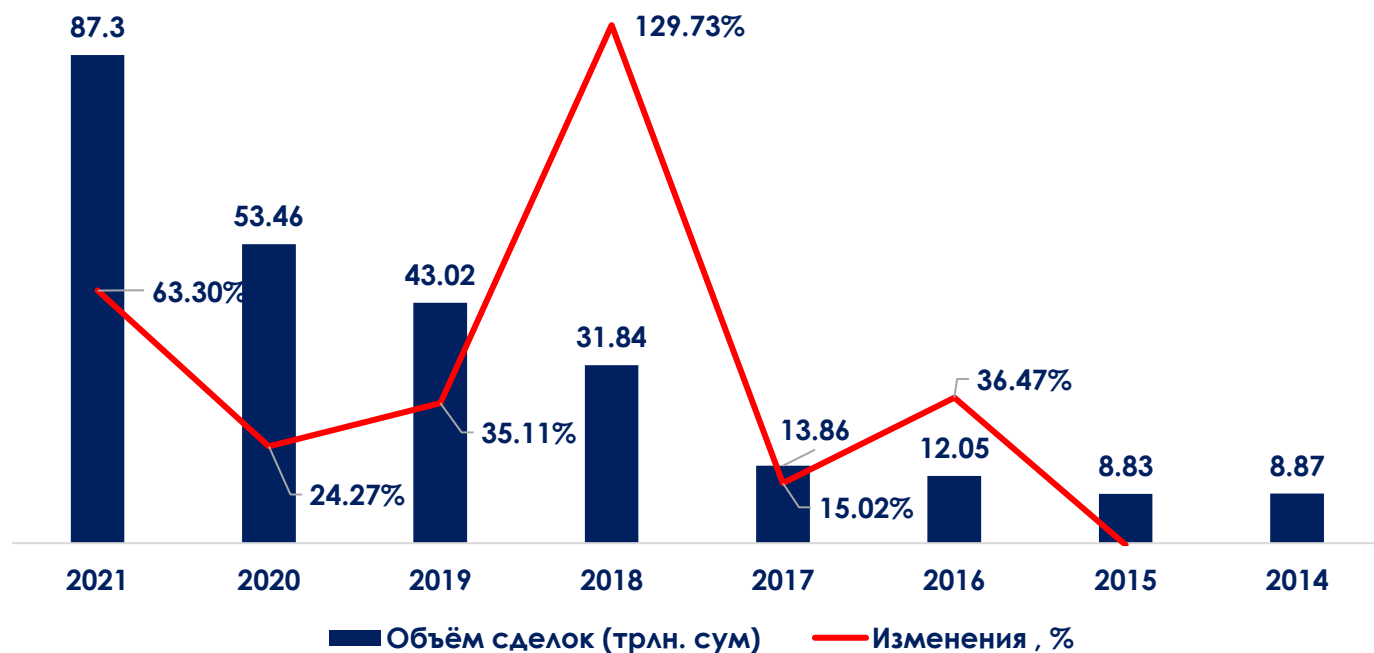
Фьючерсы

- УзРТСБ сообщила о запуске торгов **фьючерсами** в **тестовом режиме с 21 декабря**.
- Для их организации используются технологии Мосбиржи, с которой узбекистанская сторона договорилась расширить сотрудничество.
- Сейчас доступны фьючерсные контракты на сжиженный газ и цемент, со сроками исполнения в январе и феврале 2022 года. С 21 по 24 декабря было заключено **36 сделок с фьючерсами**, по которым состоялась купля-продажа 115 контрактов.

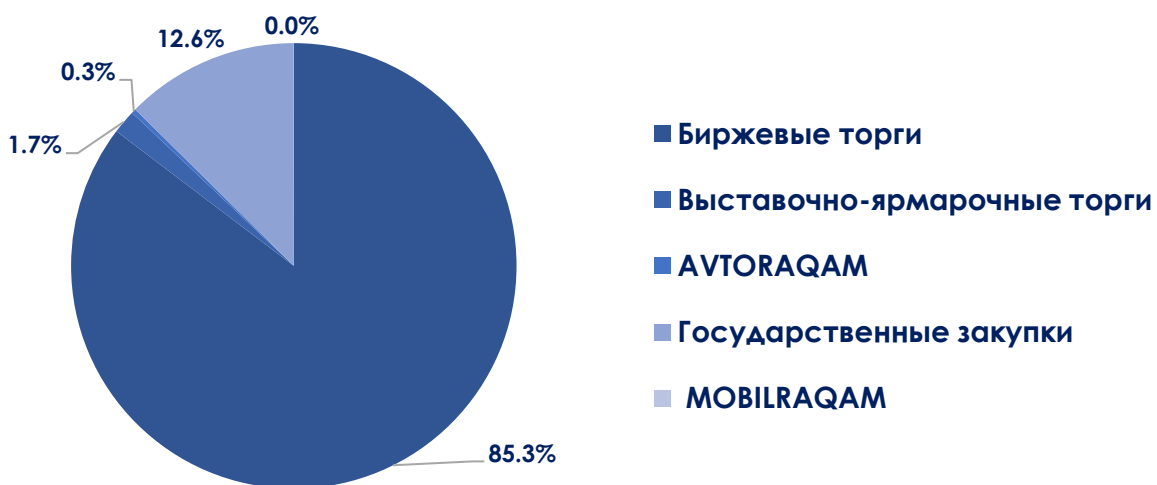


Объём торгов. Ведущие позиции в СНГ

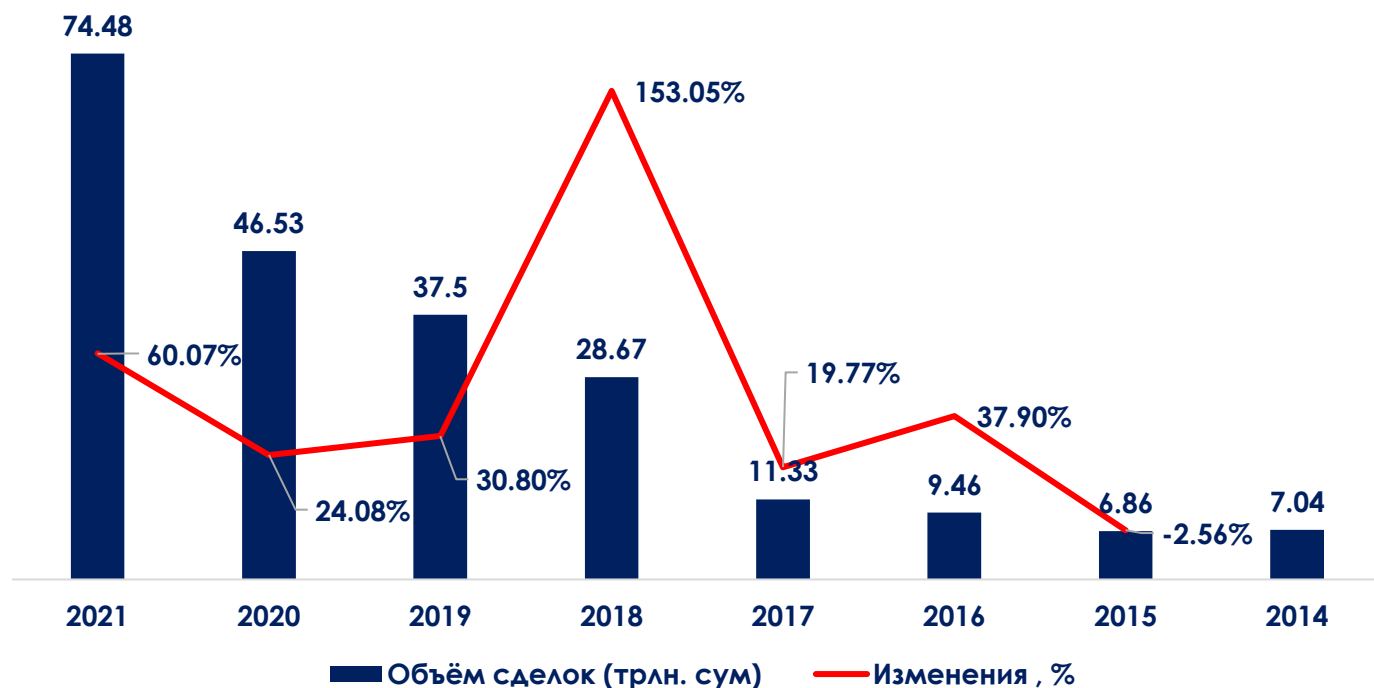
Объём торгов



- В 2021 году объём торгов #URTS составил **87,30 трлн сумов**, что на **63,30%** больше чем **53,46 трлн сумов** за соответствующий период 2020 года.
- Доля объёма по биржевым торгам составила **85,3 %** или **74,47 трлн сумов**, **12,6 %** или **11,02 трлн сумов** по государственным закупкам, **1,7 %** или **1,49 трлн сумов** по выставочно-ярмарочным торгам остальные **0,3 % (0,30 трлн сум. сум)** и **0,01 % (5,3 млрд. сум)** пришлось на продажи автомобильных и мобильных номеров.



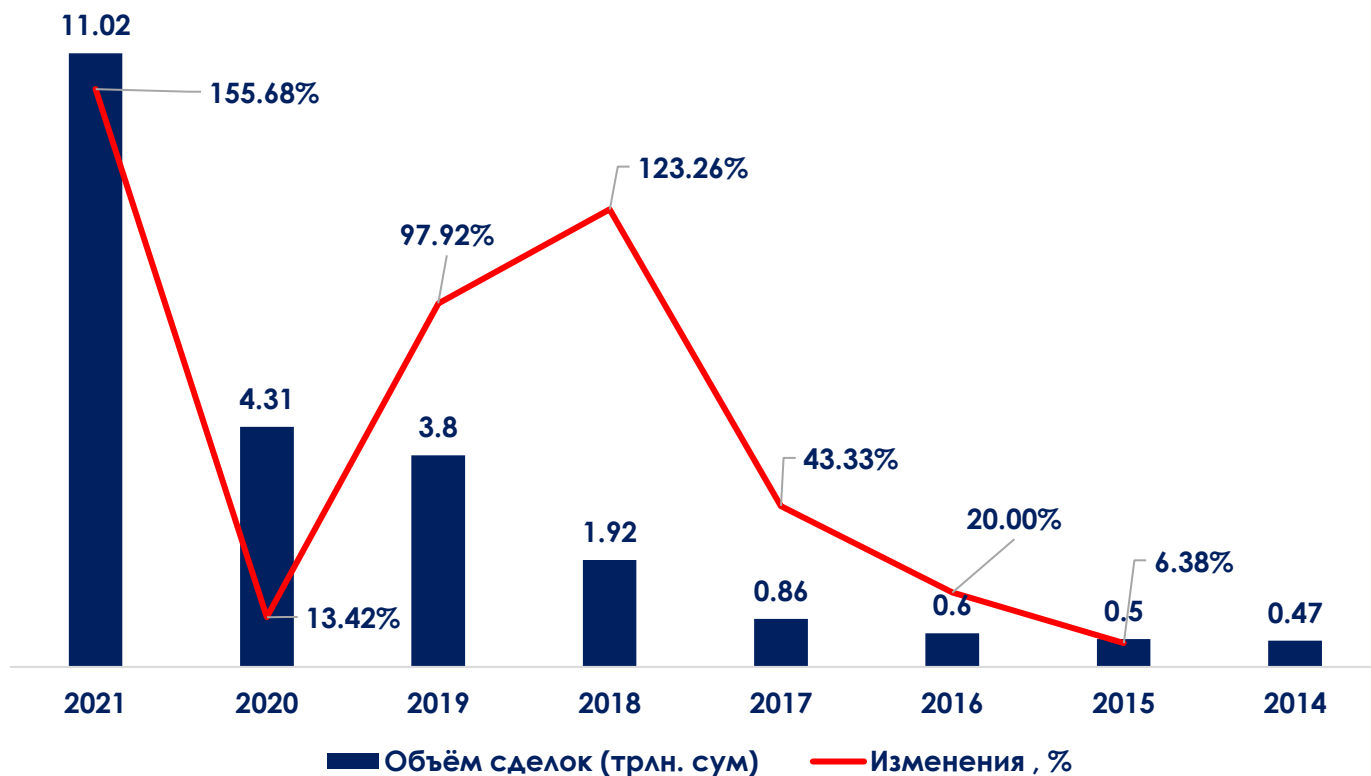
Объём торгов. Биржевые торги



- На биржевых торгах реализовано сырьё, материалов и продукции на общую сумму **74.48 трлн. сум**, что превышает показатель 2020 года на **27,94 трлн. сум**.
- В соответствии с постановлением Президента РУз от 14 ноября 2017 года №ПП-3386 в 2019 году предприятиями - монополистами реализовано на биржевых торгах высоколиквидной продукции на общую сумму **67,21 трлн. сум** что на **25,81 трлн. сум** или на **62,3%** больше, чем в 2020 году. Удельный вес высоколиквидной продукции в общем объёме товарооборота биржи составил **77,0%**.
- Предприятия - продавцы получили дополнительный доход за счёт формирования на торгах реальных рыночных цен в размере **7,57 трлн. сум** (сумма превышения от стартовых цен).
- Из 45 наименований высоколиквидной продукции, установленной постановлением Президента Республики Узбекистан №ПП-5031 для реализации исключительно на биржевых торгах, по **28 видам продукции** достигнут значительный рост натуральных объёмов их реализации. В том числе:
 - цинк металлический – рост в **4,0 раза**,
 - сахар – в **2,7 раза**,
 - поливинилхлорид (ПВХ) – в **2,2 раза**,
 - печное топливо – в **2,2 раза**,
 - уголь – в **2,0 раза**,
 - нефтяной битум – в **1,8 раза**
 - бензин автомобильный – в **1,4 раза**,
 - газовый конденсат – в **1,6 раза**,
 - прокат черных металлов – в **1,6 раза**.

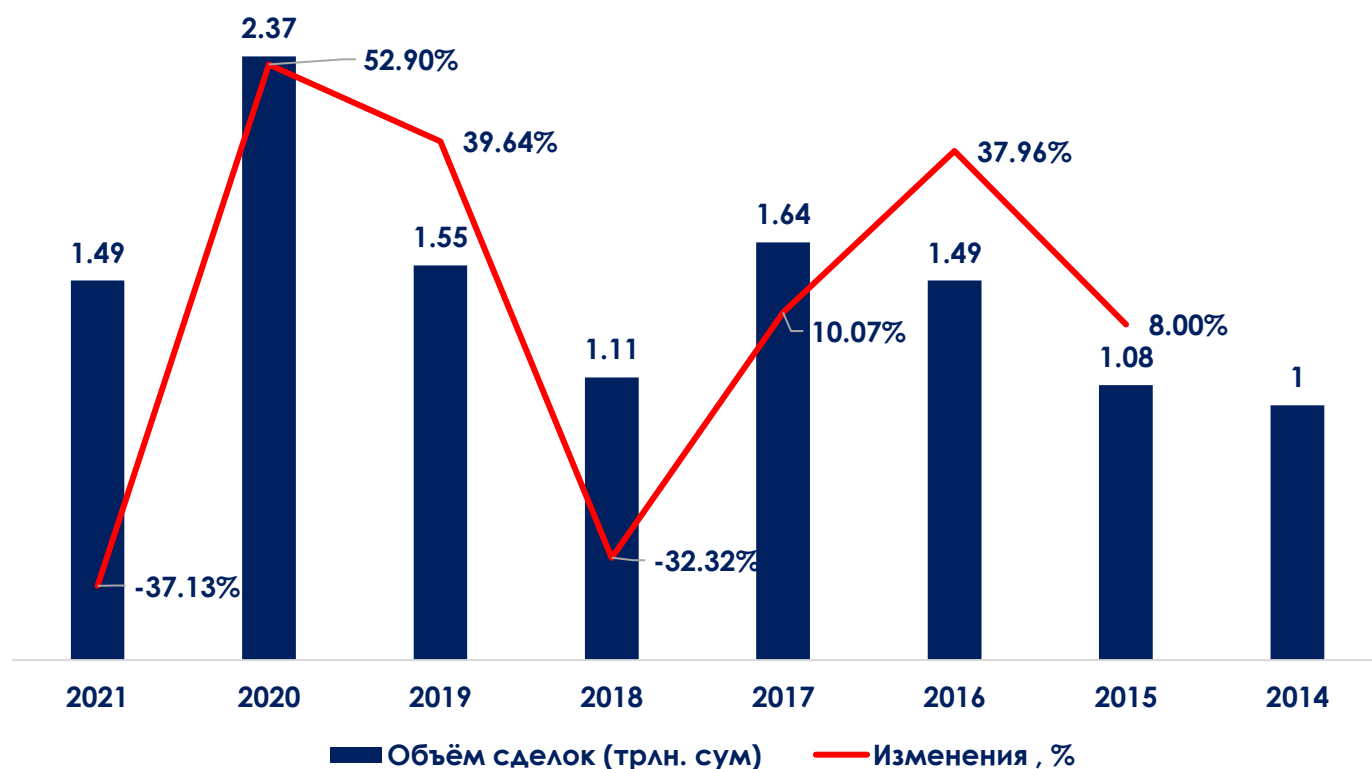
- Так, **средневзвешенные цены выросли:**
 - на сера техническая – **в 9,5 раза,**
 - газовый конденсат – **в 3,4 раза,**
 - Полипропилен – **в 1,7 раза,**
 - поливинилхлорид (ПВХ) – **в 1,7 раза,**
 - Медь катодная – **в 1,7 раза,**
 - медная катанка – **в 1,6 раза,**
 - Прокат черных металлов – **в 1,6 раза,**
 - масло экстракционное – **в 1,5 раза,**
 - бензин автомобильный – **в 1,4 раза,**
 - полиэтилен – **в 1,4 раза.**
- Субъектами предпринимательства за отчетный период приобретено сырьевых ресурсов и реализовано своей продукции на общую сумму **33,00 трлн. сум.** При этом объем купленной продукции на биржевых торгах составил **20,08 трлн. сум,** а реализованной – **12,92 трлн. сум.**
- В 2021 году в целях увеличения товарооборота биржевых торгов и привлечения новых товаров была **проведена работа по вовлечению товаров,** не входящим в **группу высоколиквидных.**
- Согласно поданным от клиентов заявлениям, в отчетном году успешно прошли процедуру листинга и открыто **13 277 стандартных биржевых контрактов.** В том числе **4 999 контрактов по импортным товарам,** завозимым в Республику Узбекистан из таких стран как Россия, Казахстан, Беларусь, Корея, Туркменистан, Китай, Турция, Кыргызстан, Бельгия, Афганистан, Иран и другие.
- Также, на валютной площадке были открыты **270 новых контрактов** за иностранную валюту - доллар, на экспортные позиции товаров таких как минеральные удобрения, горюче-смазочные материалы хлопкового волокна, проката черных металлов, полиэтиленовой трубы, стекло листовое, сера техническая, шрота хлопкового, цемента и т.д.
- В соответствии с постановлением Кабинета Министров от 18 марта 2020 года №170 «**О дополнительных мерах по внедрению передовых информационных технологий в деятельности товарно-сырьевых бирж и последовательному развитию электронной коммерции**» на биржевых торах было открыто **1 282 форвардных контракта** (с условием поставки на срок более 1 месяца).

Объём торгов. Государственные закупки



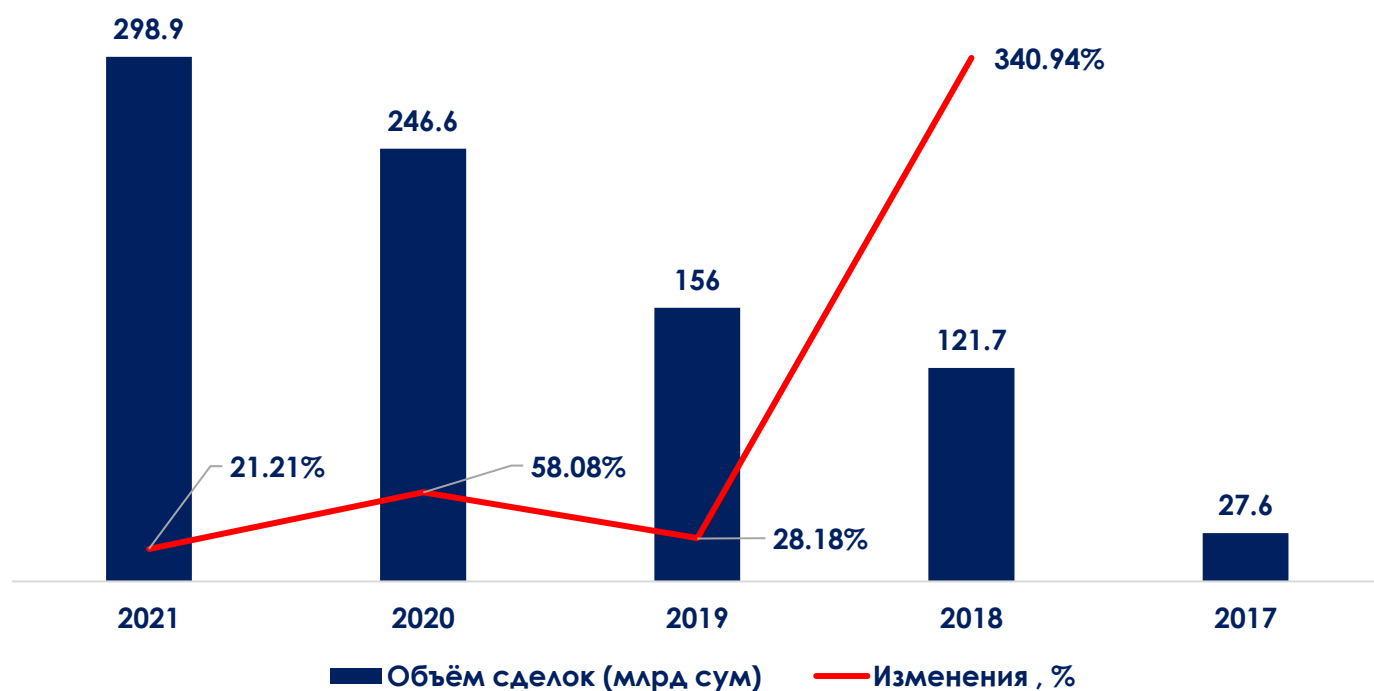
- Общий объём совершенных сделок за 2021 год по электронным государственным закупкам составил **11,02 трлн. сум**, общая экономия средств – **1,72 трлн. сум**.
- **В том числе:**
- по аукциону бюджетных заказчиков, объём сделок – **3,09 трлн. сум**, экономия – **0,53 трлн. сум**;
- по аукциону корпоративных заказчиков, объём сделок – **4,59 трлн. сум**, экономия – **0,55 трлн. сум**;
- по электронному магазину бюджетных заказчиков, объём сделок – **1,32 трлн. сум**, экономия – **0,38 трлн. сум**;
- по электронному магазину корпоративных заказчиков, объём сделок – **2,02 трлн. сум**, экономия – **0,25 трлн. сум**.

Объём торгов. Выставочно-ярмарочная торговля



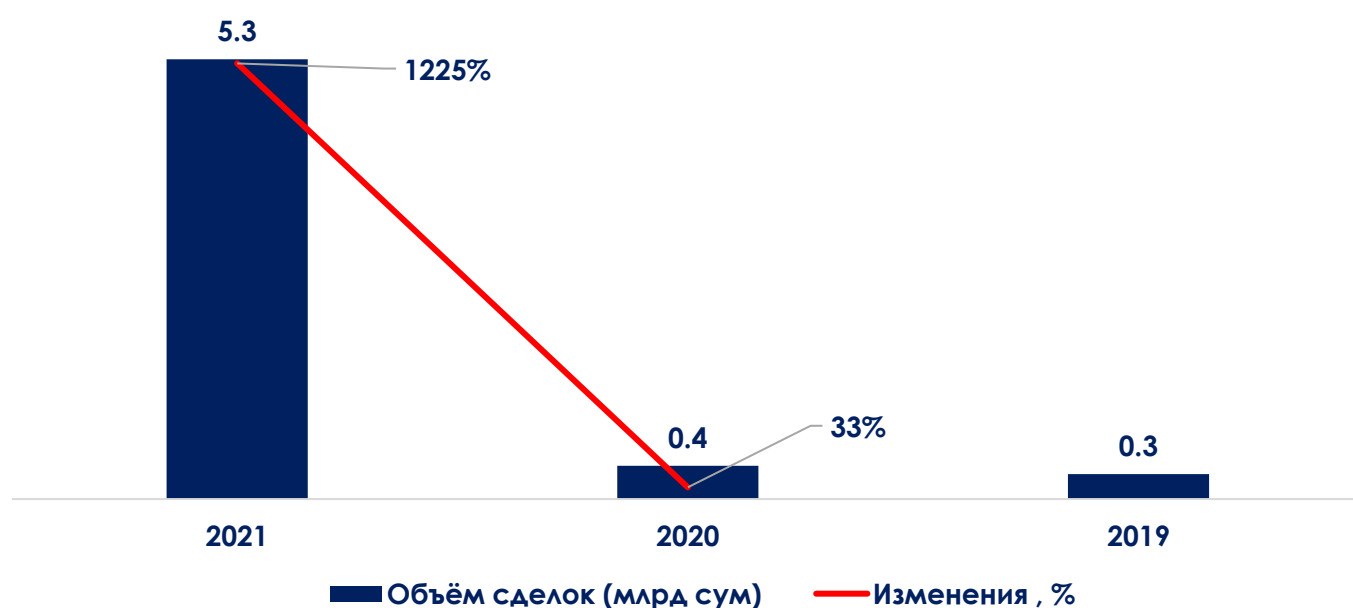
- За 2021 год на выставочно-ярмарочных торгах совершено сделок на общую сумму **1,49 трлн. сум.**
- Наибольший удельный вес приходится на такие товарные группы как:
- продукты питания промышленной выработки – **359,9 млрд. сум** или **24,0%**,
- строительные материалы – **190,4 млрд. сум** или **12,7%**,
- запасные части – **161,2 млрд. сум** или **10,8%**,
- прокат черных металлов – **130,7 млрд. сум** или **8,7%**,
- продукция химической – **112,6 млрд. сум** или **7,5%**,
- продукция машиностроения – **78,3 млрд. сум** или **5,2%**,
- электротехническое оборудование и продукция – **95,6 млрд. сум** или **4,4%**,
- услуги – **63,5 млрд. сум** или **4,2%**
- и другие – **334,6 млрд. сум** или **22,4%**.

Объём торгов. Аукционные торги по реализации ГРНЗ



- В 2021 году на электронных аукционных торгах по реализации государственных регистрационных номерных знаков (ГРНЗ) совершено **139 467 сделок** на общую сумму **298,9 млрд. сум**, что превышает показатель аналогичного года на **21.21%**. Средняя стоимость одной сделки составила **2,1 млн. сум**.

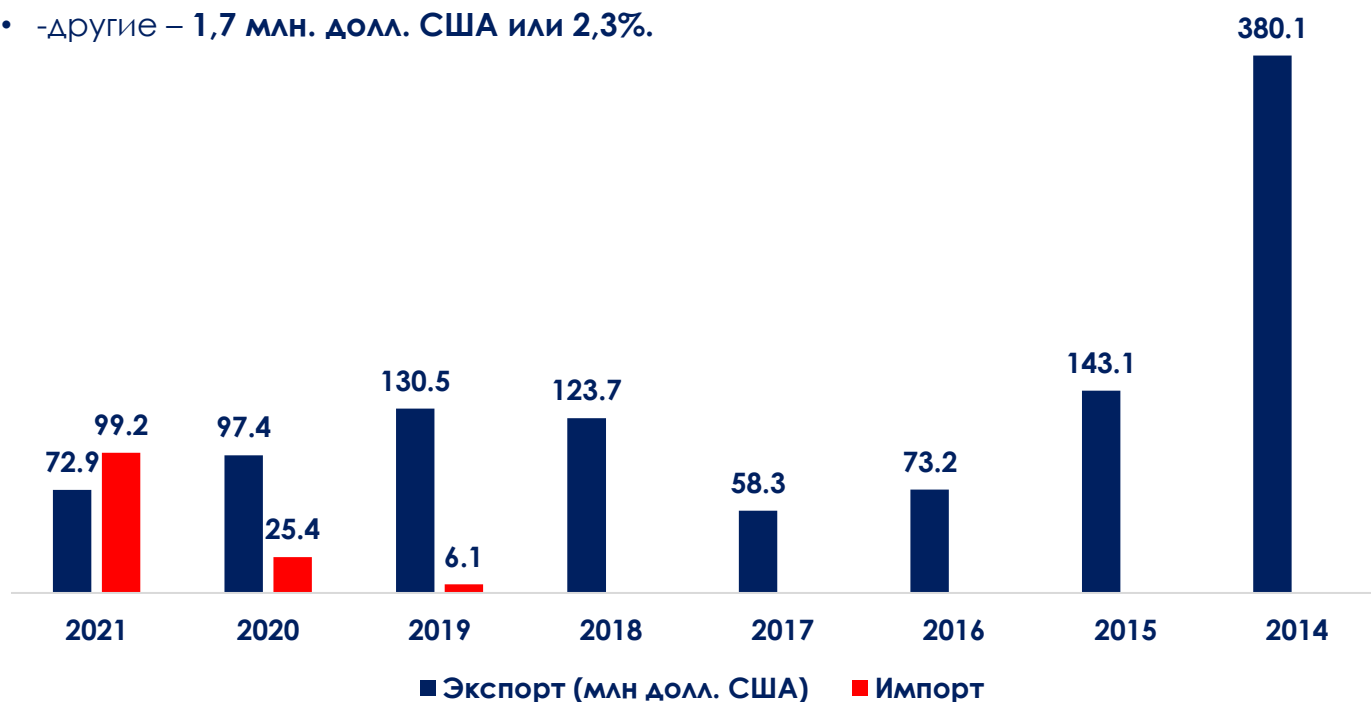
Торговая платформа мобильных номеров



Объём торгов. Экспорт



- В 2021 году через валютную торговую площадку биржи осуществлён экспорт продукции на сумму **72,9 млн. долл. США** или **770,0 млрд сум.**
- Наибольший удельный вес в общем объёме экспорта принадлежит следующим видам продукции и сырья:
- -полиэтилен – **22,6 млн. долл. США** или **30,9%**;
- -хлопковое волокно – **13,5 млн. долл. США** или **18,5%**;
- -газолин пиролизный – **10,9 млн. долл. США** или **15,0%**;
- -сера техническая – **5,6 млн. долл. США** или **7,6%**;
- -гач II фракции – **4,5 млн. долл. США** или **6,2%**;
- -сжиженный газ – **3,6 млн долл. США** или **4,9%**;
- -строительной стекло – **3,5 млн долл. США** или **4,8%**;
- -цемент – **2,3 млн долл. США** или **3,2%**;
- -шрот хлопковых семян – **1,9 млн долл. США** или **2,6%**;
- -кокс нефтяной – **1,6 млн. долл. США** или **2,2%**;
- -индустриальное масло – **1,3 млн. долл. США** или **1,8%**.
- -другие – **1,7 млн. долл. США** или **2,3%**.



Объём торгов.



- Объём биржевых сделок **#URTS** в 2014 году составил **8,87 трлн сумов**, а к 2021 году этот показатель достиг **87,3 трлн сумов**, увеличившись по сравнению с 2014 годом на **884,22%** или **78,43 трлн сумов**.
- В этот период наибольшую долю оборота занимают **биржевые торги**. Например, в 2014 году оборот в секции биржевых торгов составил 7,04 трлн сумов или 79,37%, а в 2021 году эта доля достигла **85,32%** и составила **74,48 трлн сумов**. В 2018 году биржевые торги достигли максимального уровня (**90,04%** или **28,67 трлн сумов**).
- В 2021 году вторая по величине доля государственных закупок в обороте **#URTS** составила **11,02 трлн сумов**, что составляет **12,62%** биржевого оборота. Для сведения, в 2014 году этот показатель составлял **5,30%** или **0,47 трлн сумов**.

		2021	2020	2019	2018	2017
	Биржевой оборот (млн USD)					
SPIMEX	Санкт-Петербургская Международная Товарно-сырьевая биржа	20,128	14,760	15,250	14,512	12,740
UZEX	Узбекская Республиканская товарно-сырьевая биржа	8,083	4,639	4,260	3,751	3,089
BUCE	Белорусская универсальная товарная биржа	3,708	2,180	2,181	2,100	1,679
ETS	Товарная биржа «Евразийская торговая система»	636	417	597	886	525
CCX	Товарная биржа «Каспий»		584	802	1,032	761

		2020	2019	2018	2017
	Количество сделок				
UZEX	Узбекская Республиканская товарно-сырьевая биржа	479,618	436,716	1,000,810	691,419
BUCE	Белорусская универсальная товарная биржа	394,934	392,814	361,196	316,959
SPIMEX	Санкт-Петербургская Международная Товарно-сырьевая биржа	254,556	200,558	173,877	156,789
CCX	Товарная биржа «Каспий»	11,186	16,814	16,899	19,020
ETS	Товарная биржа «Евразийская торговая система»	9,229	8,126	11,090	8,473

- Согласно отчёту «Информационно-аналитический обзор биржевых товарных рынков МАБ» опубликованному Международной ассоциацией бирж стран СНГ (**МАБ СНГ**) по итогам **2020 года**, Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа (**АО «УзРТСБ»**) уверенно занимает **второе место среди товарных бирж СНГ** по объему торгов.
- В частности, **объем торгов АО «УзРТСБ»** в 2020 году в долларовом эквиваленте, составил **4 639 млн долл. США**, что на **8,9%** превышает этот показатель в 2019 году.
- Лидером является Санкт-Петербургская международная товарно-сырьевая биржа (**АО «СПБМТСБ»**), где заключено сделок, в том числе с товарными фьючерсами, на сумму порядка свыше **1 трлн руб.**
- Далее после АО «УзРТСБ» следуют Белорусская универсальная товарная биржа (АО «БУТБ») с объемом торгов **2 166,14 млн долл. США**, Товарная биржа «Евразийская торговая система» **854,7 млн долл. США** (Казахстан) и Товарная биржа «Каспий» – **584.15 млн долл. США**.



Исполнение бизнес плана 2021 года

Исполнение бизнес плана 2021 года.



Показатели (млрд. сум)	Бизнес план на 2021 год	Фактическое исполнение	%
Выручка	269.3	294.87	9.49%
Затраты	145.59	151.21	3.86%
Производственная себестоимость	27.31	27.97	2.42%
Расходы периода	118.28	123.24	4.19%
Расходы по реализации	4.41	2.85	-35.37%
Административные расходы	13.24	14.1	6.50%
Прочие операционные расходы	100.62	106.29	5.64%
Прочие доходы от основной деятельности	9.57	12.11	26.54%
Финансовый результат общехозяйственной деятельности	133.08	155.77	17.05%
Доходы от финансовой деятельности	24.5	24.4	-0.41%
Расходы по финансовой деятельности	10	9.95	-0.50%
Финансовый результат до уплаты налогов	147.58	170.21	15.33%
Налог на прибыль	24	30.16	25.67%
Чистая прибыль	123.58	140.05	13.33%

- Выручка товарной биржи в 2021 году достиг **294,87 млрд сумов**, что на **9,49%** больше бизнес-плана на 2021 год (**269,3 млрд сумов**).
- Кроме того, компания превысила общие ожидаемые затраты на **3,86%** по сравнению с бизнес-планом (**151,21 млрд сумов**).
- По итогам 2021 года чистая прибыль составила **140,05 млрд сумов**, что в **13,33%** больше бизнес-плана.

Финансовые результаты 2021 года

Финансовые результаты.



Статья доходов (млрд сум)	% в общих доходах	2021	Изменение, %	2020
Биржевые сделки	60.67%	178.88	65.25%	108.25
Клиринг	26.68%	78.66	58.94%	49.49
ВЯТ	0.62%	1.83	-26.51%	2.49
Государственные закупки	6.01%	17.72	105.57%	8.62
РГН	4.83%	14.26	23.68%	11.53
Услуги членам биржи	1.11%	3.28	29.64%	2.53
Информационно-аналитические материалы	0.03%	0.08	100.00%	0.04
Реализация мобильных номеров	0.05%	0.16	1500.00%	0.01
Итого	100%	294.87		182.95

- Секция **биржевых торгов**, имеющая наибольшую долю в обороте #URTS, сгенерировала **60,61%** выручки УзРТСБ в 2021 году или **178,88 млрд. сумов**, а по сравнению с 2020 года он вырос на **65,25%** из **108,25 млрд. сумов**.
- Следующее место по формированию доходов занимает клиринг с долей **26,68%** или **78,66 млрд сумов**. Здесь также наблюдается значительный рост по сравнению с 2020 годом (**58,94%**).
- Таким образом, общая выручка Компании за 2021 год составила **294,87 млрд сумов**, что на **61,12%** больше, чем в 2020 году.
- По словам компании, одним из **приоритетных направлений** развития #URTS является совершенствование механизма электронной коммерции **«G2B»**, **«G2C»**, **«B2B»**, **«B2C»**, **«C2C»** и **увеличении ее доли в структуре доходов** биржи.
- В настоящее время она занимает **11,52%** в формировании доходной части **АО «УзРТСБ»**.
- Данный **показатель имеет тенденцию к росту**, что уменьшает зависимость от основного вида деятельности.

Финансовые результаты.



Направление деятельности (млрд сум)	2021		2020	
	Сумма	%	Сумма	%
Биржевая торговля	257.54	87.34%	157.74	86.22%
Электронная коммерция	33.97	11.52%	22.65	12.38%
Прочие услуги членам биржи	3.36	1.14%	2.57	1.40%
Всего доходов	294.87		182.95	

- Комиссионные сборы по биржевым сделкам остаются преобладающей статьей доходов и составляют **60,7%** (2020 год – **59,2%**) в общих доходах #URTS и за 2021 год составили **178,9 млрд. сум (108,2 млрд сум)** в том числе сбор для отчисления в Министерство финансов и Министерство экономики составили **42,9 млрд. сум (27,2 млрд. сум)**.
- Комиссионный сбор по сделкам в системе государственных закупок составил **17,7 млрд. сум (8,6 млрд. сум)**, что составляет **6,01%** в общих доходах #URTS .
- В соответствии с постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 31 августа 2017 года №683 внедрена новая торговая платформа по реализации государственных регистрационных номерных знаков для автотранспортных средств с повышенной ставкой платежа для физических и юридических лиц.
- Комиссионный сбор по сделкам в системе реализации государственных регистрационных номерных знаков автотранспортных составил **14,3 млрд. сум (11,5 млрд. сум)**, что составляет **4,8%** в общих доходах #URTS с утвержденным тарифом **5%** от суммы сделки.
- При этом отчисления в Министерство финансов от реализации ГРНЗ (**ставка 3,8%**) составили **10,8 млрд. сум (8,8 млрд. сум)**.

Динамика отчислений во внебюджетные фонды Министерств



Наименование министерства (млрд. сум)	2021	2020	2019
Министерство Финансов Р. Уз	14.8	8.17	7.7
Министерство экономического развития и сокращения бедности Р. Уз	34.43	17.65	11.02
Антимонопольный комитет	0.09	1.43	3.32
Всего отчислений по ПКМ 251 от 31.05.2004 г.	49.32	27.25	22.04
Министерство Финансов от реализации ГРНЗ по ПКМ Р. Уз №683 от 31.08.2017 года 3.8% или 76% от доходов	10.83	8.78	5.03
Антимонопольный комитет 20% от гос. закупок	3.15		
Итоги отчислений	63.3	36.02	27.08
Рост	176%	133%	129%

- По словам компании **1/3 часть всех расходов #URTS (33%) занимают отчисления** в Министерство экономического развития и сокращения бедности, Министерство Финансов и Антимонопольный комитет Республики Узбекистан от реализации высоколиквидных видов продукции.
- Эта сумма составляет **63,31 млрд. сум** (2020 год – **36,02 млрд. сум**).

Динамика совокупных налоговых выплат.



Налог (млрд. сум)	2021	2020	2019	2018
Налог на добавленную стоимость	44.49	24.1	20.16	15.49
Налог на прибыль юр. лиц	30.16	17.15	10.78	6.87
Налог на имущество юр. лиц	0.42	0.73	0.47	1.02
Земельный налог	0.07	0.06	0.05	0.05
Единый социальный платеж	4.28	3.29	2.52	3.84
Налог за пользование водными ресурсами	0.002	0.002	0.001	0.003
Отчисления во внебюджетный Фонд реконструкции, капитального ремонта и оснащения образовательных и медицинских учреждений	0	0	0	0.32
Отчисления в дорожный фонд	0	0	0	1.48
Отчисления в пенсионный фонд	0	0	0	1.59
Налог на доходы физ. лиц (у источника выплаты)	4.32	3.34	2.52	2.96
Налог на дивиденды и проценты (у источника выплаты)	4.23	4.86	0.6	0.52
Итого	87.97	53.53	37.10	34.14

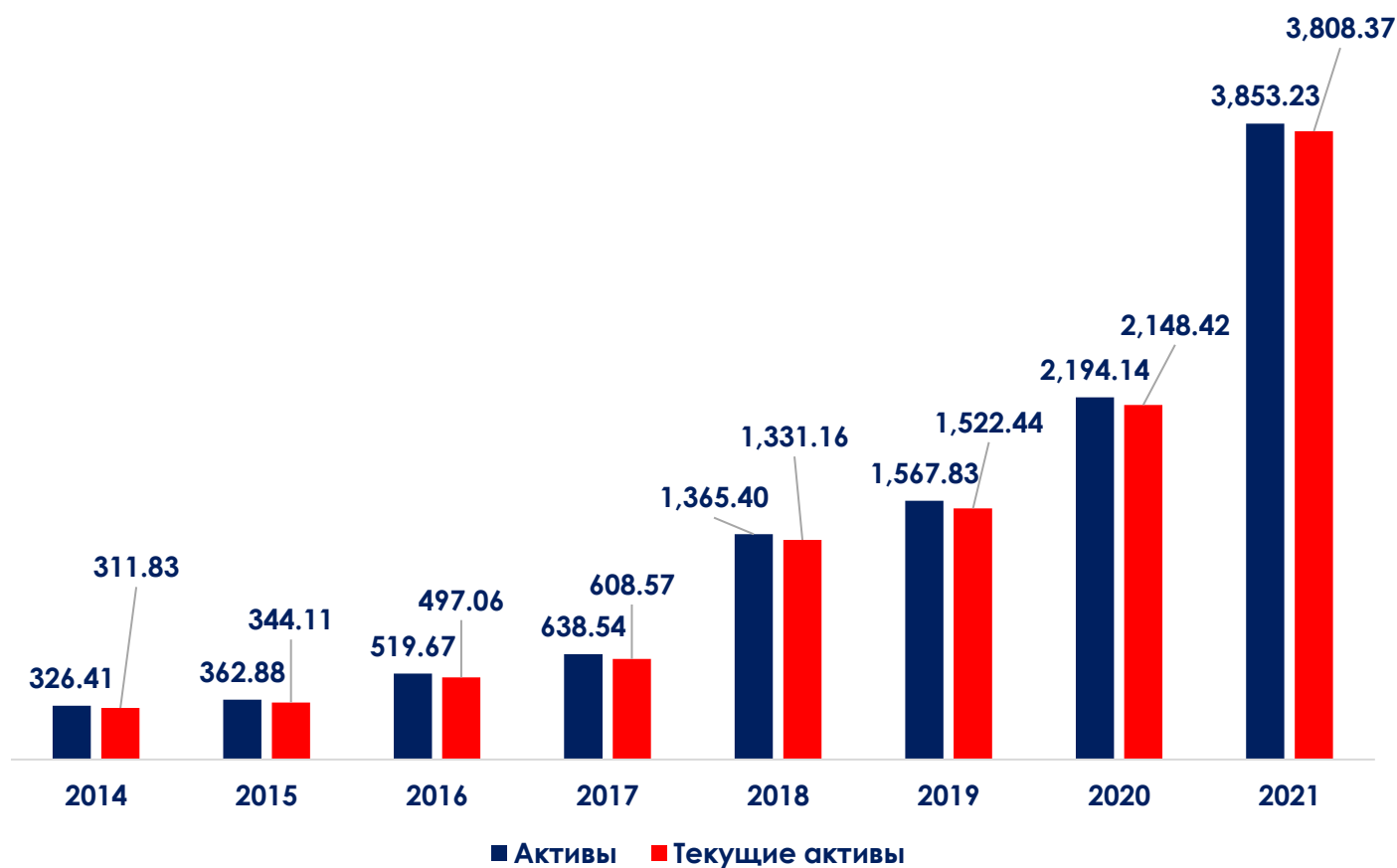
- АО «УзРТСБ» продолжает оставаться одним из **крупнейших предприятий** финансового сектора в республике и одним из крупных налогоплательщиков в бюджет.
- Всего произведено отчислений в бюджет за 2021 году на сумму более **87,9 млрд. сум (53,5 млрд. сум** в 2020 году).



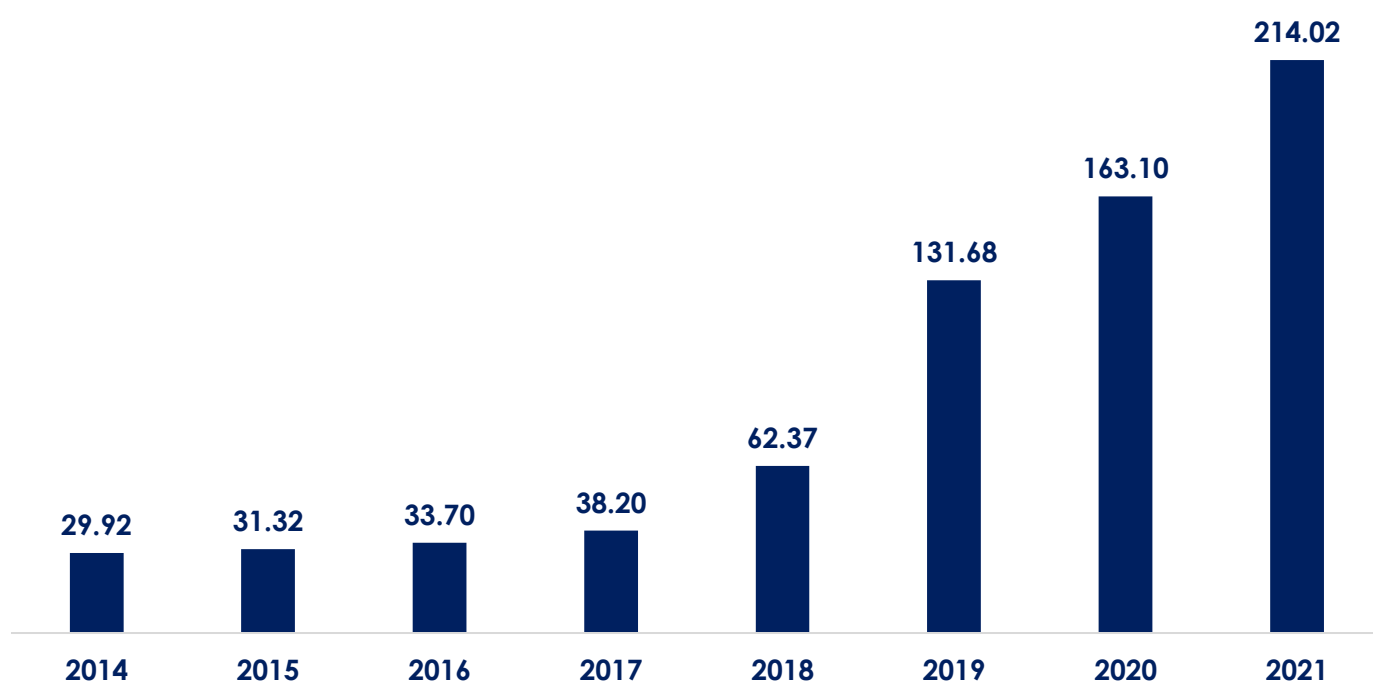
- На сегодняшний день общество **не имеет обязательств в виде кредитов и займов.**
- Согласно финансовой отчетности компании, **долгосрочные долговые обязательства** по итогам 2021 года отсутствуют. При этом, имеются краткосрочные обязательства на общую сумму **3,64 трлн сумов (стр.760)** в части текущих обязательств. Эти обязательства **денежные средства клиентов** в РКП компании (Расчетно-клиринговая палата) их можно увидеть в балансе части активов в строке 360 (Денежные средства и эквиваленты).

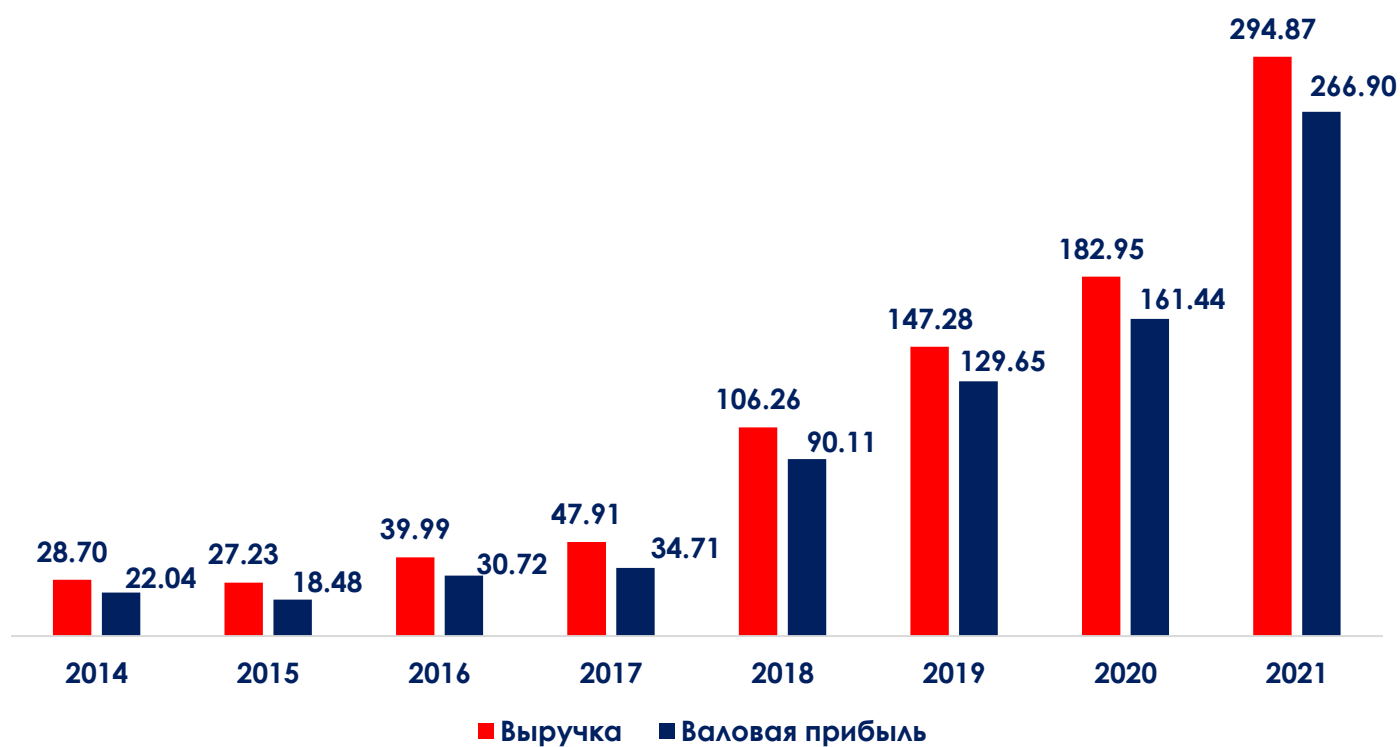
A blue-tinted landscape photograph showing misty mountains and a valley. The scene is hazy, with layers of mountains and a valley floor partially obscured by low-lying clouds or fog. The overall mood is serene and atmospheric.

Динамика компании

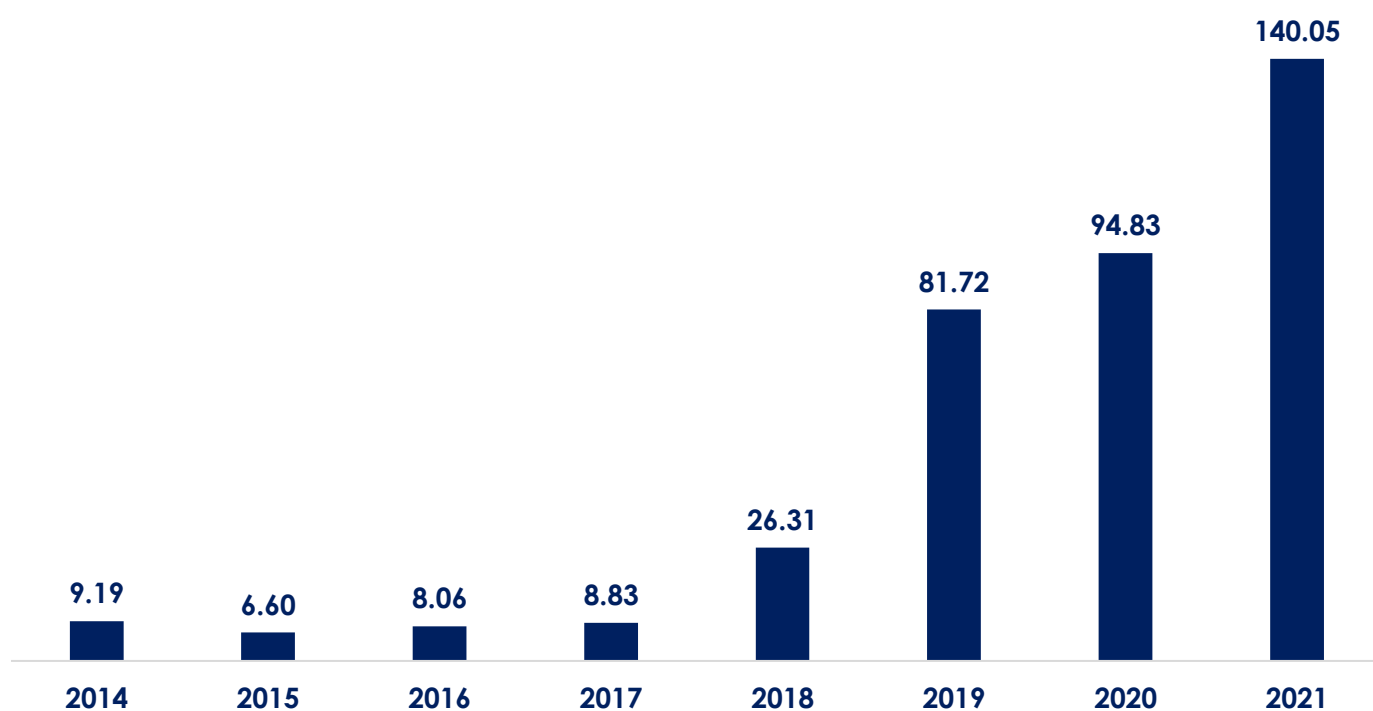


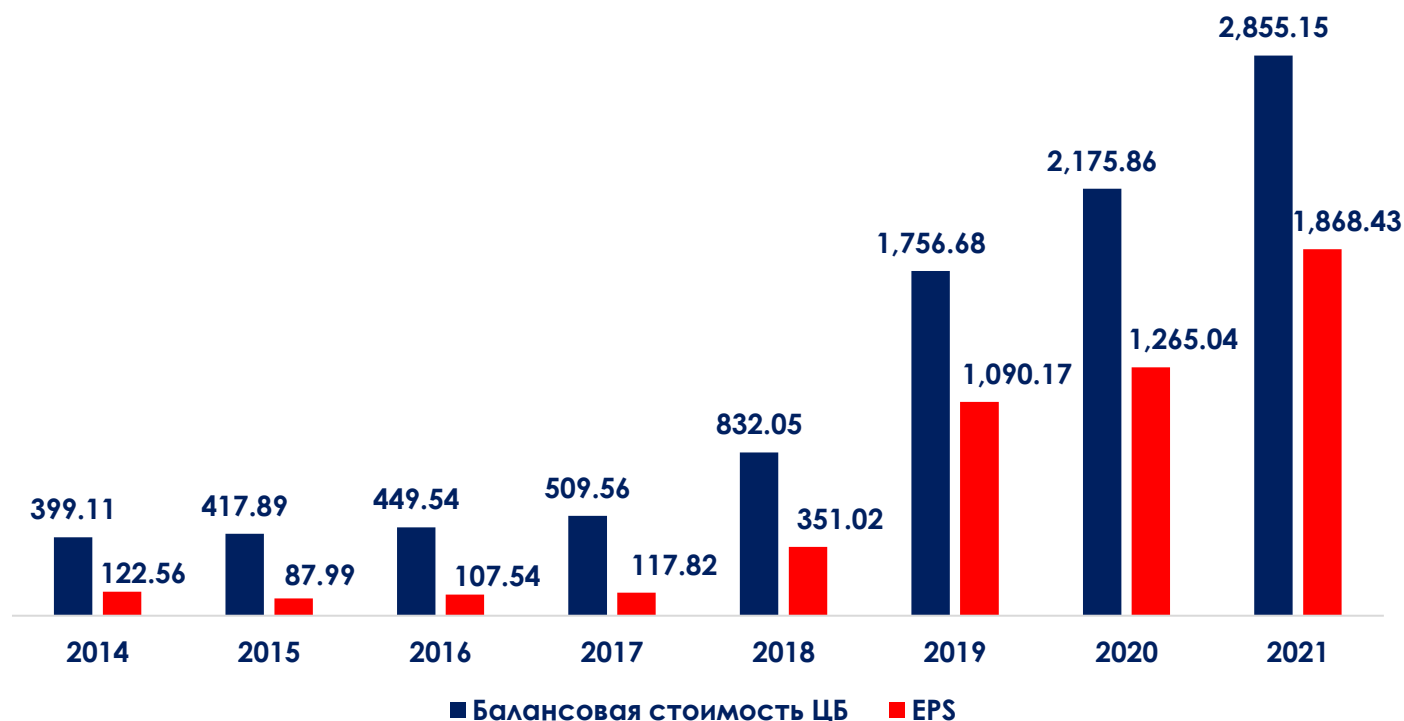
Собственный капитал





Чистая прибыль





- Активы #URTS в 2014 году составили **326,41 млрд сумов**, а в 2021 году активы биржи составили **3,85 трлн сумов**, что на **1080,48%** или на **3,52 трлн сумов больше**. В среднем за год они увеличились на **45,92%**.
- Следует отметить, что активы компании увеличились на **75,61%** или на **1,66 трлн сумов** по сравнению с 2020 годом.
- **Основную часть** активов составляли текущие активы, точнее, на конец 2021 года **98,56%** от общей суммы активов приходилось на денежные средства и их эквиваленты.
- Эта доля составила **87,67%** в 2014 году и достигла самого высокого уровня на сегодняшний день.
- Собственный капитал компании в 2021 году составил **214,02 млрд сумов**, увеличившись по сравнению с 2014 годом на **615,38%** или на **184,10 млрд сумов**, или в среднем на **36,45%** годовых.
- Бирже удалось увеличить выручку на **927,40%** с 2014 года, с **28,70 млрд сумов** (2014 год) до **294,87 млрд сумов** (2021 год).
- В 2021 году #URTS увеличил свои доходы на **61,17%** по сравнению с 2020 годом.
- Чистая прибыль биржи за этот период увеличилась на **1424,56%** или **130,87 млрд сумов**, или в среднем на **67,97%** годовых, и в 2021 году составила **140,05 млрд сумов**.
- Это на **47,70%** больше результата 2020 года (**94,83 млрд сумов**).



НСБУ и МСФО (2015-2021)

НСБУ Баланс млрд UZS	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Товарно-материальные запасы	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Дебиторы	21.4	21.4	15.3	6.7	7.2	4.4	10.5
Денежные средства	319.4	475.6	593.2	1,324.3	1,515.1	2,143.8	3,797.8
Краткосрочные инвестиции	-	-	-	-	-	0.2	-
Расходы будущих периодов	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Отсроченные расходы	3.1	-	-	-	-	-	-
Прочие текущие активы	-	-	-	-	-	-	-
Текущие активы	344.1	497.1	608.6	1,331.2	1,522.4	2,148.4	3,808.4
<i>Темпы роста,%</i>	<i>10.4%</i>	<i>44.4%</i>	<i>22.4%</i>	<i>118.7%</i>	<i>14.4%</i>	<i>41.1%</i>	<i>77.3%</i>
Долгосрочные активы	18.8	22.6	30.0	34.2	45.4	45.7	44.9
Сумма активов	362.9	519.7	638.5	1,365.4	1,567.8	2,194.1	3,853.2
<i>Темпы роста,%</i>	<i>11.2%</i>	<i>43.2%</i>	<i>22.9%</i>	<i>113.8%</i>	<i>14.8%</i>	<i>39.9%</i>	<i>75.6%</i>
Текущие обязательства	331.6	486.0	600.3	1,303.0	1,436.2	2,031.0	3,639.2
Долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-	-	-
Обязательства	331.6	486.0	600.3	1,303.0	1,436.2	2,031.0	3,639.2
<i>Темпы роста,%</i>	<i>11.8%</i>	<i>46.6%</i>	<i>23.5%</i>	<i>117.0%</i>	<i>10.2%</i>	<i>41.4%</i>	<i>79.2%</i>
Собственный капитал	31.3	33.7	38.2	62.4	131.7	163.1	214.0
<i>Темпы роста,%</i>	<i>4.5%</i>	<i>7.6%</i>	<i>13.4%</i>	<i>63.3%</i>	<i>111.1%</i>	<i>23.9%</i>	<i>31.2%</i>

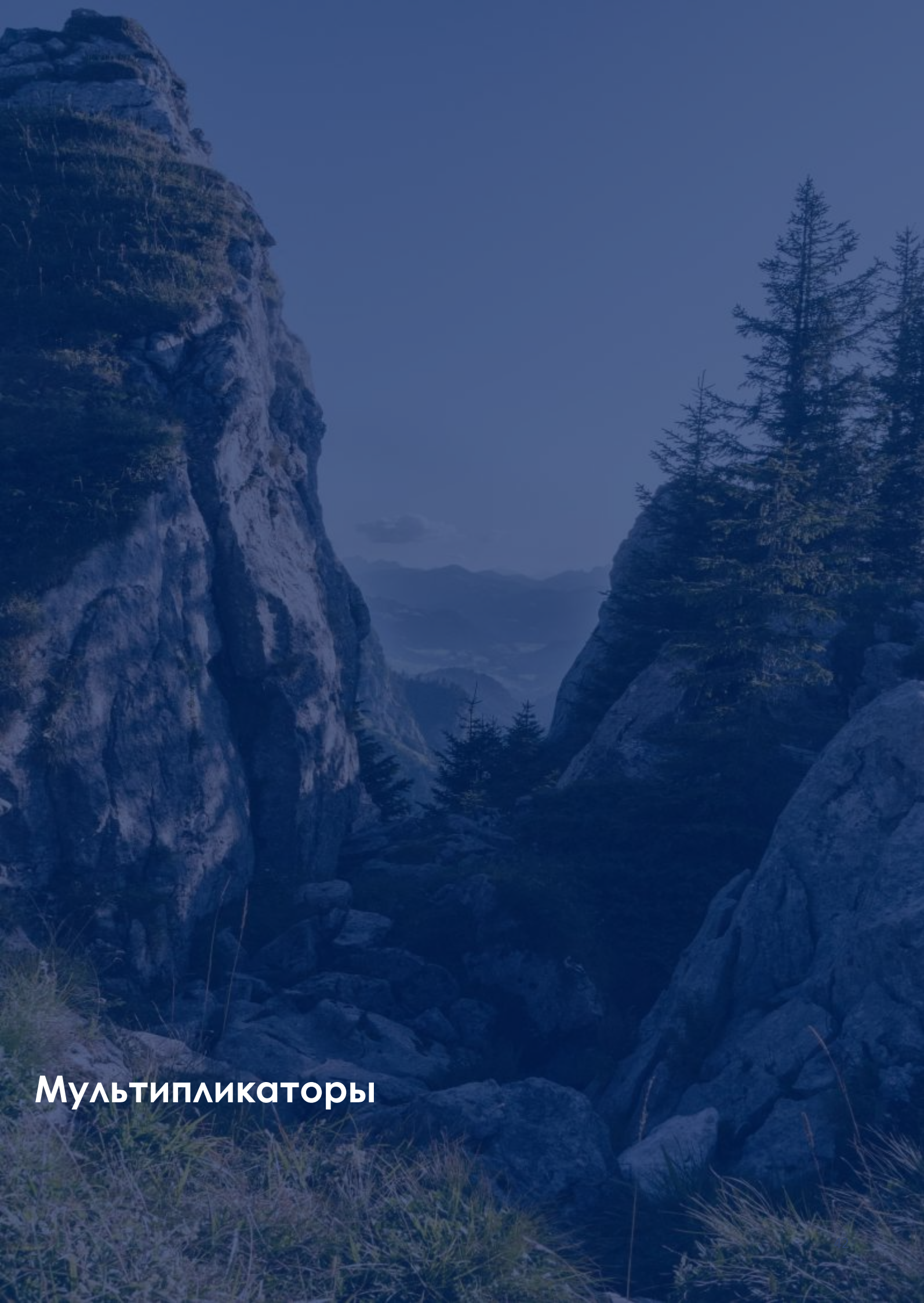
НСБУ Фин. показатели млрд UZS	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Выручка	27.2	40.0	47.9	106.3	147.3	183.0	294.9
<i>Темпы роста, %</i>	<i>-5.1%</i>	<i>46.8%</i>	<i>19.8%</i>	<i>121.8%</i>	<i>38.6%</i>	<i>24.2%</i>	<i>61.2%</i>
Себестоимость	8.7	9.3	13.2	16.2	17.6	21.5	28.0
Валовая прибыль	18.5	30.7	34.7	90.1	129.6	161.4	266.9
<i>Темпы роста, %</i>	<i>-16.1%</i>	<i>66.2%</i>	<i>13.0%</i>	<i>159.6%</i>	<i>43.9%</i>	<i>24.5%</i>	<i>65.3%</i>
<i>Валовая маржа, %</i>	<i>67.9%</i>	<i>76.8%</i>	<i>72.4%</i>	<i>84.8%</i>	<i>88.0%</i>	<i>88.2%</i>	<i>90.5%</i>
Расходы по реализации	0.1	0.4	0.4	0.6	0.7	0.6	2.9
Административные расходы	3.0	3.2	4.7	8.0	8.5	9.8	14.1
Прочие операционные расходы	10.4	17.2	23.8	53.0	39.8	46.9	106.3
Прочие доходы	0.9	0.7	0.8	1.0	3.7	0.9	12.1
Операционный доход	5.9	10.6	6.5	29.5	84.4	105.0	155.8
<i>Темпы роста, %</i>	<i>-41.7%</i>	<i>79.7%</i>	<i>-38.6%</i>	<i>351.0%</i>	<i>186.6%</i>	<i>24.4%</i>	<i>48.3%</i>
<i>Маржа операционной прибыли, %</i>	<i>21.7%</i>	<i>26.6%</i>	<i>13.6%</i>	<i>27.7%</i>	<i>57.3%</i>	<i>57.4%</i>	<i>52.8%</i>
Расходы от финансовой деятельности	1.4	5.9	152.7	9.8	12.5	10.3	9.9
Доход от финансовой деятельности	3.6	5.0	156.9	14.0	20.6	17.3	24.4
Доналоговая прибыль	8.1	9.7	10.8	33.6	92.5	112.0	170.2
Налог	1.5	1.6	1.9	7.3	10.8	17.1	30.2
Чистая прибыль	6.6	8.1	8.8	26.3	81.7	94.8	140.1
<i>Темпы роста, %</i>	<i>-28.2%</i>	<i>22.2%</i>	<i>9.6%</i>	<i>197.9%</i>	<i>210.6%</i>	<i>16.0%</i>	<i>47.7%</i>
<i>Маржа чистой прибыли, %</i>	<i>24.2%</i>	<i>20.2%</i>	<i>18.4%</i>	<i>24.8%</i>	<i>55.5%</i>	<i>51.8%</i>	<i>47.5%</i>
EPS (UZS)	88.0	107.5	117.8	351.0	1,090.2	1,265.0	1,868.4
P/E	265.4	217.1	198.2	66.5	21.4	18.5	12.5

АКТИВЫ млрд UZS	2016	2017	2018	2019	2020
Долгосрочные активы					
Основные средства	13.71	17.75	20.24	28.77	18.32
Нематериальные активы	0.36	0.26	0.25	0.16	0.67
Прочие долгосрочные активы	0.04	0.04	0.04	0.05	0.55
Инвестиционное имущество	5.40	5.11	4.82	4.53	3.94
Долгосрочная задолженность	0.00	0.18	0.15	0.15	0.00
Отложенные налоговые активы	0.00	0.00	0.00	0.00	0.39
Итого долгосрочных активов	19.51	23.36	25.50	33.65	23.87
Текущие активы					
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	0.24	0.24	1.78	0.04	7.28
Инвестиции, предназначенные для продажи	0.00	2.80	2.33	2.02	2.80
Запасы	0.11	0.05	0.07	0.08	0.07
Торговая и прочая дебиторская задолженность	18.53	14.40	4.05	5.40	1.93
Авансы, выданные на приобретение текущих активов	2.29	0.27	0.20	0.15	0.20
Предоплата по налогу на прибыль	0.15	0.16	0.06	1.59	0.00
Денежные средства	475.56	593.17	1,324.34	1,515.12	2,143.78
Итого краткосрочных активов	496.87	611.10	1,332.83	1,524.40	2,156.06
ИТОГО АКТИВЫ	516.38	634.45	1,358.34	1,558.05	2,179.93
КАПИТАЛ					
Уставной капитал	15.74	15.74	15.74	15.74	47.22
Добавленный капитал	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56
Нераспределенная прибыль	10.59	12.90	33.73	98.22	100.89
Прочие резервы	3.10	3.71	4.56	6.19	6.19
Итого капитал	30.00	32.91	54.60	120.72	154.87
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Долгосрочные обязательства	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Кредиты и займы	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Итого долгосрочных обязательств	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Текущие обязательства					
Торговая и прочая кредиторская задолженность	485.12	598.85	1,301.45	1,434.43	2,017.34
Авансы полученные	0.25	0.31	0.56	0.52	3.09
Внутри гр. кредиторская зд. для элиминации	0.01	0.00	0.10	0.17	0.26
Резерв на отпуск работникам	0.37	0.66	1.33	1.85	2.13
Налоговые обязательства	0.62	1.03	0.48	0.36	0.02
Обязательства по налогу на прибыль	0.00	0.17	0.00	0.00	2.22
Резерв на условные обязательства	0.00	0.51	0.00	0.00	0.00
Итого обязательств	486.37	601.54	1,303.92	1,437.33	2,025.07
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	516.38	634.45	1,358.52	1,558.05	2,179.93



ОТЧЕТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ млрд UZS	2016	2017	2018	2019	2020
Чистая выручка	40.42	47.91	106.26	147.98	148.21
Производственная себестоимость	-18.16	-34.50	-60.63	-51.75	-26.48
Валовая прибыль	22.27	13.40	45.63	96.24	121.74
Прочие доходы	0.21	0.76	1.37	2.95	0.18
Расходы по реализации	-0.39	-0.24	-0.51	-0.67	-0.40
Административные расходы	-3.20	-2.68	-2.79	-9.41	-15.01
Прочие расходы	-8.24	-5.49	-12.68	-4.90	-7.06
Операционная прибыль	10.65	5.75	31.02	84.20	99.44
Доходы от курсовых разниц	3.13	154.60	9.95	13.24	10.81
Доходы в виде дивидендов	0.05	0.08	0.10	0.01	0.03
Доходы в виде процентов	1.77	2.19	3.97	7.34	6.17
Расходы в виде процентов	0.00	-0.02	-0.01	-0.02	-0.02
Расходы от курсовых разниц	-5.89	-152.65	-9.84	-12.53	-0.29
Прибыль/Убыток до налогообложения	9.70	9.96	35.20	92.24	116.14
Налог на прибыль	-0.94	-1.16	-7.33	-10.78	-18.67
Прочие налоги и другие обязательные платежи от прибыли	-0.70	-0.76	0.00	0.00	0.00
Чистая прибыль/убыток	8.07	8.03	27.87	81.46	97.47
Прочий совокупный доход (доход от переоценки ОС)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Итого совокупный доход	8.07	8.03	27.87	81.46	97.47
Прибыль за год, принадлежащая акционерам	8.07	8.03	27.87	81.46	97.47
Средневзвешенное количество акций в обращении	24.99	24.99	24.99	24.99	74.96
Базовая прибыль на обыкновенную акцию (в UZS на акцию)	322.85	321.49	1,115.43	3,260.07	1,300.33

млрд UZS	2016	2017	2018	2019	2020
Денежные потоки от операционной деятельности					
Прибыль до уплаты налога	9.70	9.96	35.20	92.24	116.14
С корректировкой на:	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Чистую сумму курсовых разниц	0.95	152.63	9.83	12.51	-10.50
Прибыль/убыток от выбытия ОС	-0.19	0.14	-9.95	-13.24	0.00
Амортизацию и обесценение	1.21	2.31	0.09	2.91	3.74
Расходы по созданию резерва	2.43	0.99	1.83	3.14	4.22
Расходы по обесценению актива	0.00	0.00	0.96	0.53	0.00
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в опер. активах и обязательствах	14.10	166.03	37.95	98.08	113.60
Чистое уменьшение торговой и прочей дебиторской задолженности	2.42	4.13	4.14	1.34	-3.47
Уменьшение запасов	0.09	0.06	-0.02	0.01	-0.01
Чистое уменьшение авансов выданных	-2.20	2.01	0.07	-0.05	0.05
Чистое уменьшение кредиторской задолженности	154.38	113.72	699.12	132.98	571.74
Чистое уменьшение авансов полученных	0.08	0.06	0.25	-0.04	2.57
Уплаченный налог на прибыль	-1.58	0.59	-0.73	-0.12	15.24
Чистые денежный поток от операционной деятельности	167.29	286.60	740.78	232.20	699.73
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Приобретение имущества, машин и оборудования	-6.07	-12.09	-6.45	-11.04	-8.21
Инвестиции	0.00	0.00	0.00	-0.01	-1.00
Выручка от продажи основных средств и иных активов	0.24	0.11	0.11	3.09	0.61
Полученные проценты	1.77	2.19	3.97	7.01	6.49
Полученные дивиденды	0.05	0.08	0.10	0.01	0.03
Чистые денежные потоки от инвестиционной деятельности	-4.01	-9.71	-2.27	-0.93	-2.08
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Расчеты с акционерами	-4.00	-5.00	-5.07	-12.96	-58.20
Поступления от прочих заемных средств	0.00	0.00	0.47	0.00	0.00
Погашение прочих заемных средств	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Чистые денежные потоки от финансовой деятельности	-4.00	-5.00	-4.60	-12.96	-58.20
Влияние изменения курса иностранных валют к суму на денежные средства и их эквиваленты	3.12	154.27	2.74	12.56	10.80
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	156.16	117.62	731.16	205.74	628.66
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	319.39	475.56	593.17	1,324.34	1,515.12
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	475.56	593.17	1,324.34	1,515.12	2,143.78

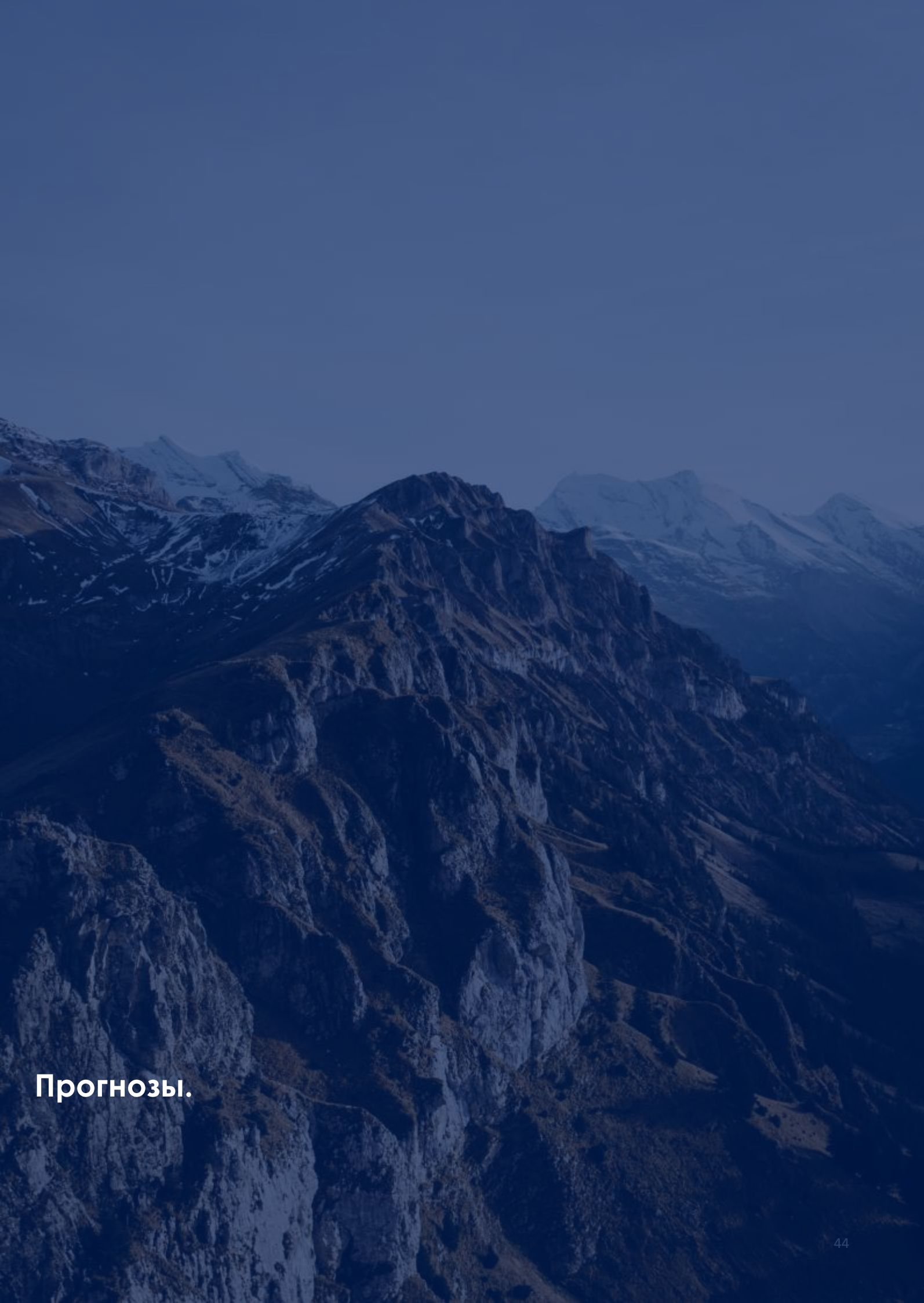


Мультипликаторы

Мультипликаторы

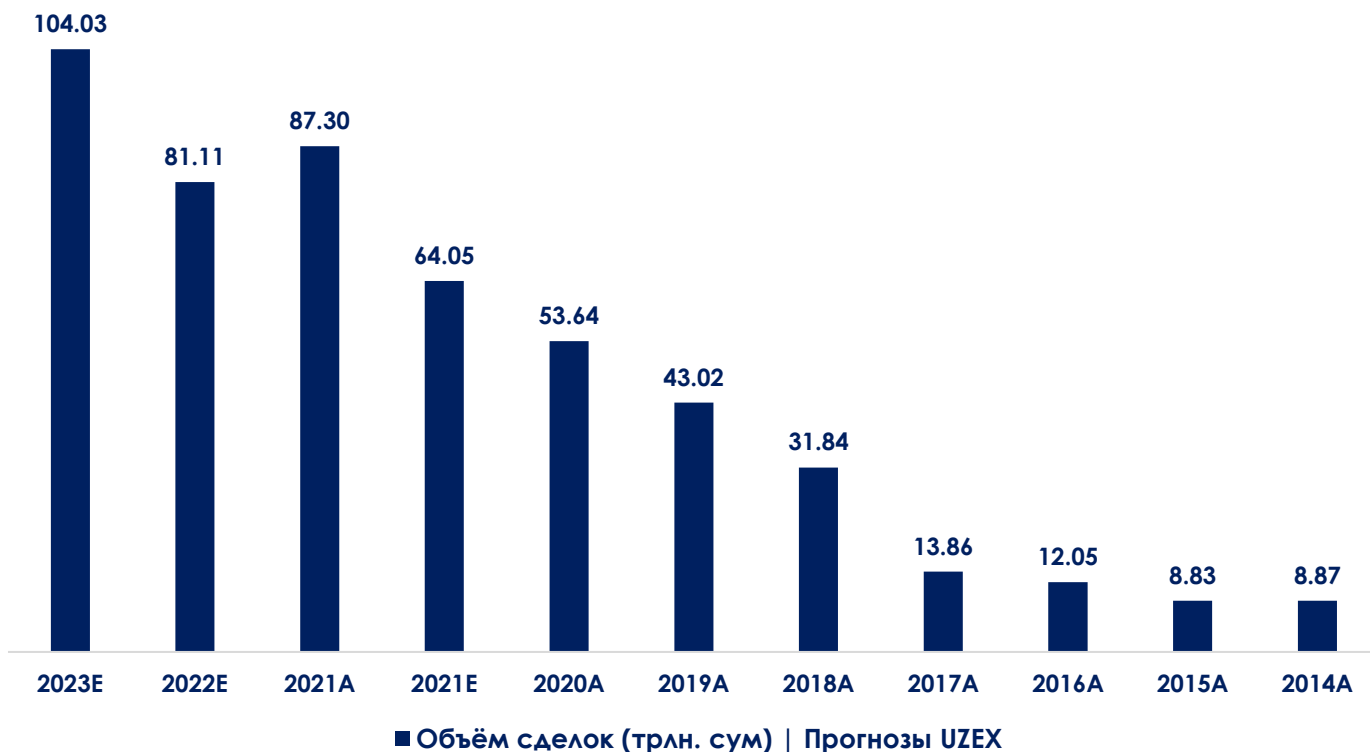
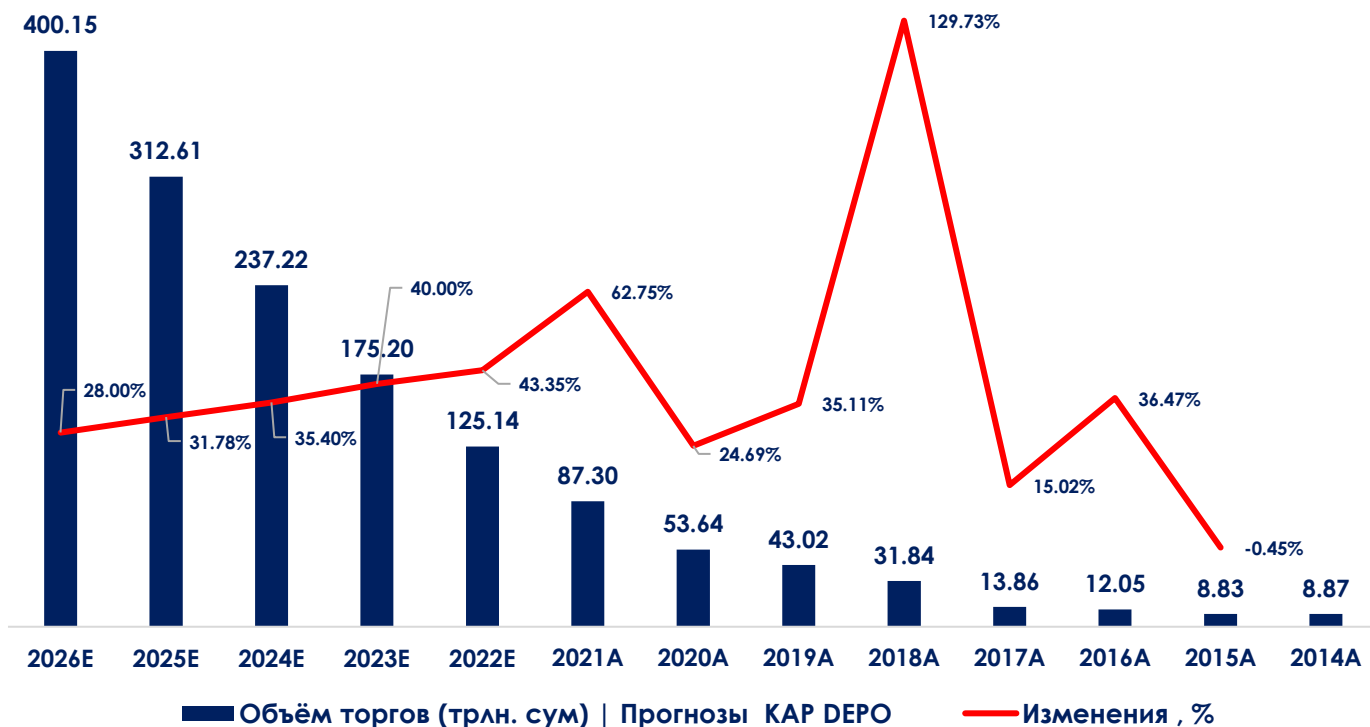


	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
P/E	190.53	265.36	217.13	198.18	66.52	21.42	18.46	12.50
P/B	58.51	55.88	51.94	45.82	28.06	13.29	10.73	8.18
P/S	60.98	64.27	43.77	36.53	16.47	11.88	9.57	5.94
EV/S	61.34	64.72	44.03	36.68	16.27	11.35	8.95	5.40
EV/EBIT	173.46	297.95	165.64	269.08	3.43	3.67	6.79	0.82
ROA	2.81%	1.91%	1.83%	1.53%	2.63%	5.57%	5.04%	4.63%
ROE	30.71%	21.54%	24.79%	24.57%	52.33%	84.22%	64.34%	74.28%
ROIC		11.40%	19.48%	11.58%	46.85%	178.47%	163.23%	242.71%
ROCE	33.93%	18.88%	31.54%	17.10%	808.09%	346.30%	147.76%	908.80%
Equity-to-Assets	9.17%	8.63%	6.48%	5.98%	4.57%	8.40%	7.43%	5.55%
Current Ratio								
Quick Ratio	На сегодняшний день общество не имеет полученных кредитов и займов .							
Cash Ratio								
D/E								
Net Debt/EBIT	0	0	0.98	1.10	-0.04	-0.17	-0.47	-0.08
Gross Margin	76.79%	67.88%	76.82%	72.44%	84.80%	88.03%	88.24%	90.51%
NOPAT Margin	27.57%	16.85%	21.18%	10.66%	20.00%	49.77%	47.03%	41.45%
Net Profit Margin	32.01%	24.22%	20.16%	18.43%	24.76%	55.49%	51.83%	47.50%



Прогнозы.

Прогноз объёма торгов АО «УзРТСБ»

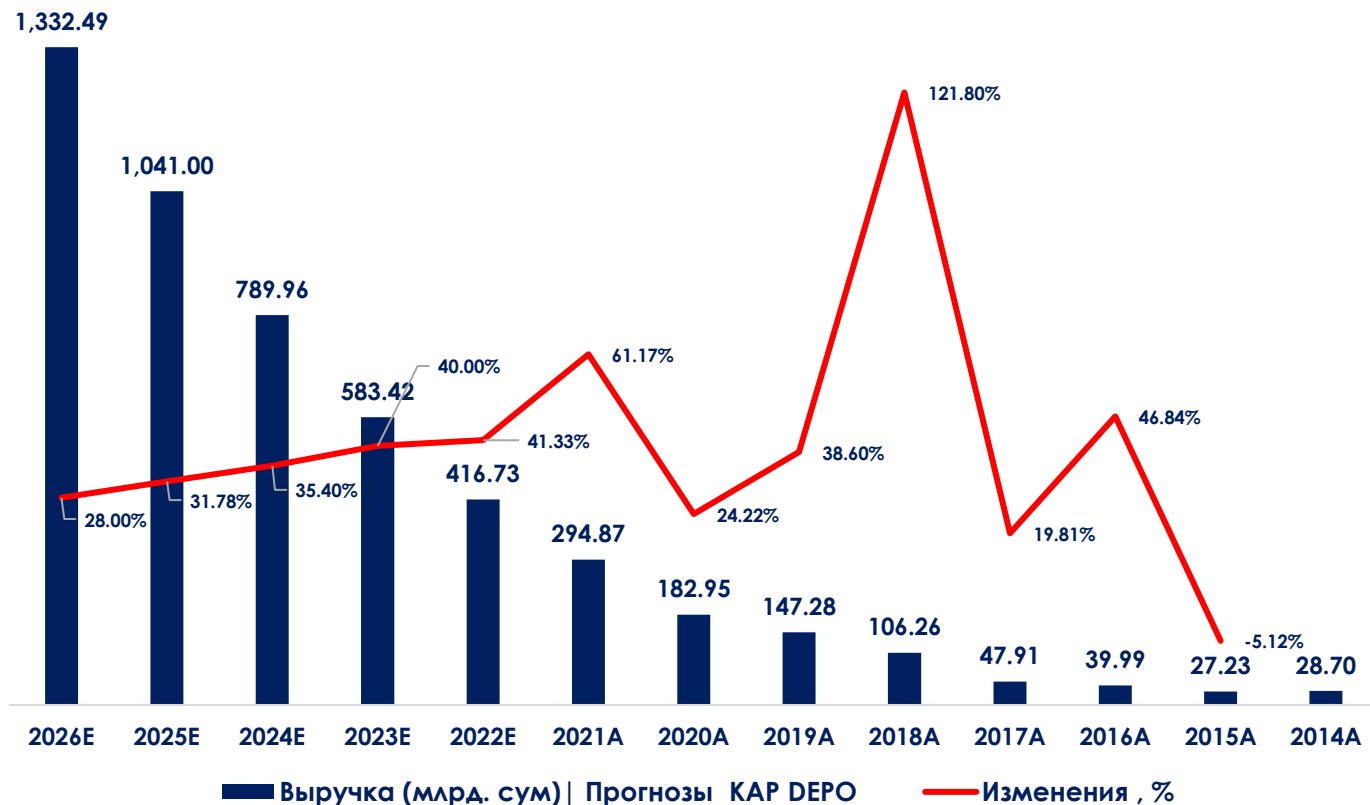


- На основании бизнес-плана развития Компании на 2021-2023 годы, утвержденного общим собранием акционеров АО «УзРТСБ» 20 марта 2021 года, биржа прогнозировала объём торгов в размере **64,05 трлн сумов** в 2021 году, но фактически в 2021 году объём торгов составил **87,30 млрд сумов (+36,29%)**.
- По прогнозам биржа ожидает рост объёма торгов до **81,11 трлн сумов** в 2022 год. Это ожидания больше на **26,64%** по сравнению с прогнозом 2021 ого года, но меньше на **-7,09%** по фактическому значению объёма торгов 2021 года.
- По результатам исполнения бизнес плана 2021 года, прогнозные показатели были **перевыполнены**.
- Биржа ожидает роста объёма торгов до 104,03 трлн. сумов в 2023 году (**+19,16%** по сравнению с 2021 годам).
- По прогнозам **KAP DEPO**, объём биржевых сделок к 2022 году может увеличиться на **43,35%** по сравнению с 2021 годом и составить **125,14 трлн сумов**.
- В 2023 году - **175,20 трлн сумов**, в 2024 году- **237,22 трлн сумов**, в 2025 и 2026 годах – **312,61 трлн сумов** и **400,15 трлн сумов** соответственно.

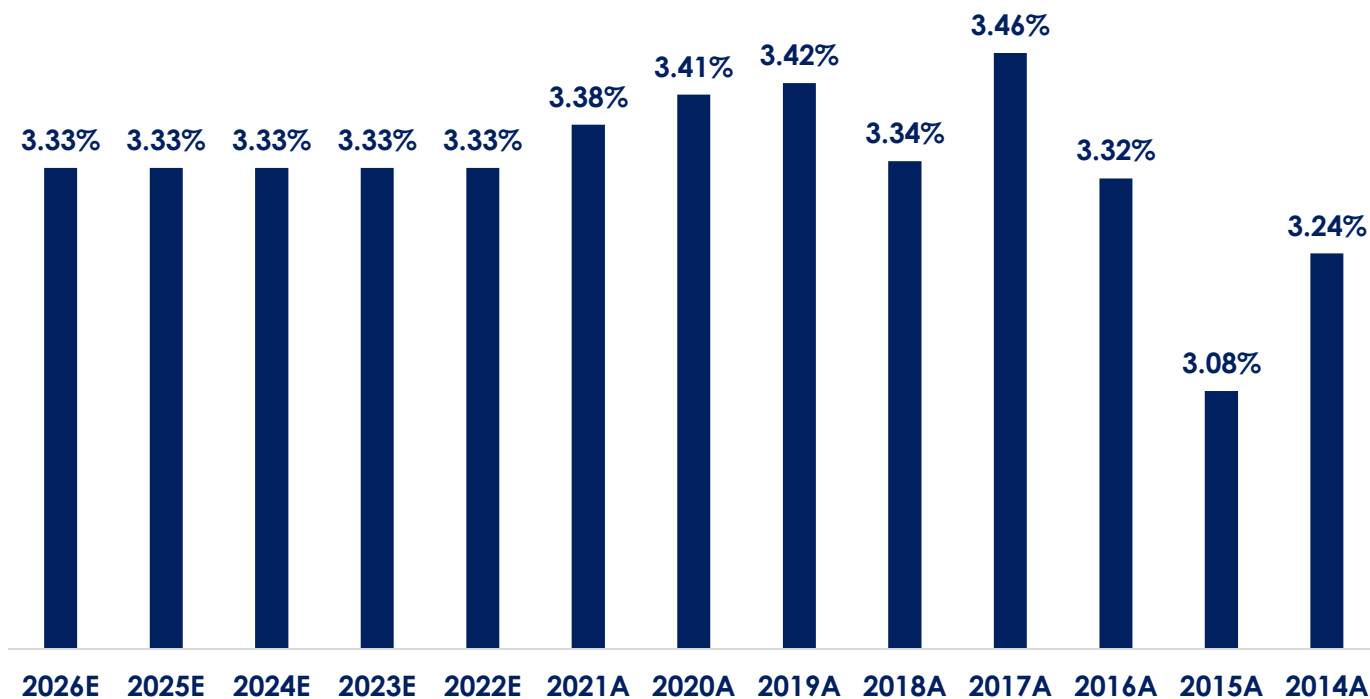


- Бизнес план по развитию и повышению операционной эффективности

Прогнозы выручки АО «УзРТСБ»



Выручка/Объём торгов

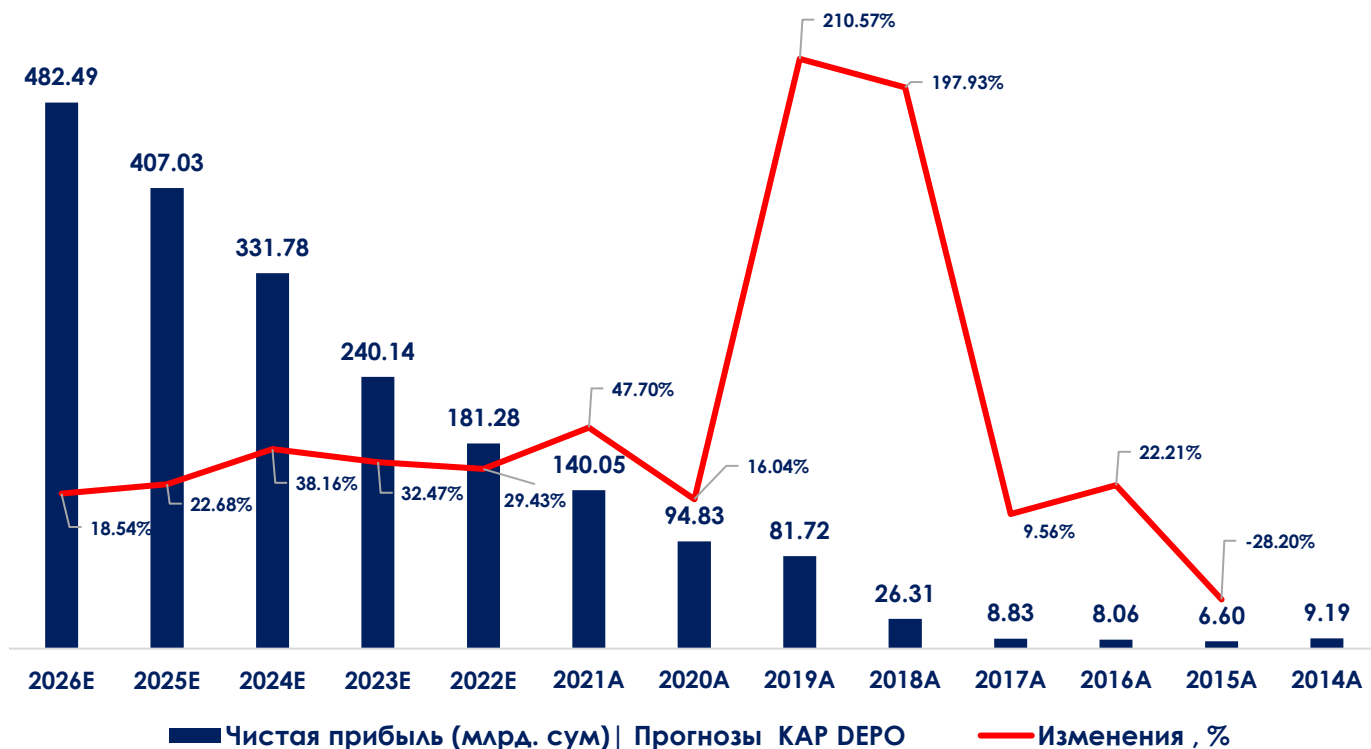


Прогнозы выручки АО «УзРТСБ»

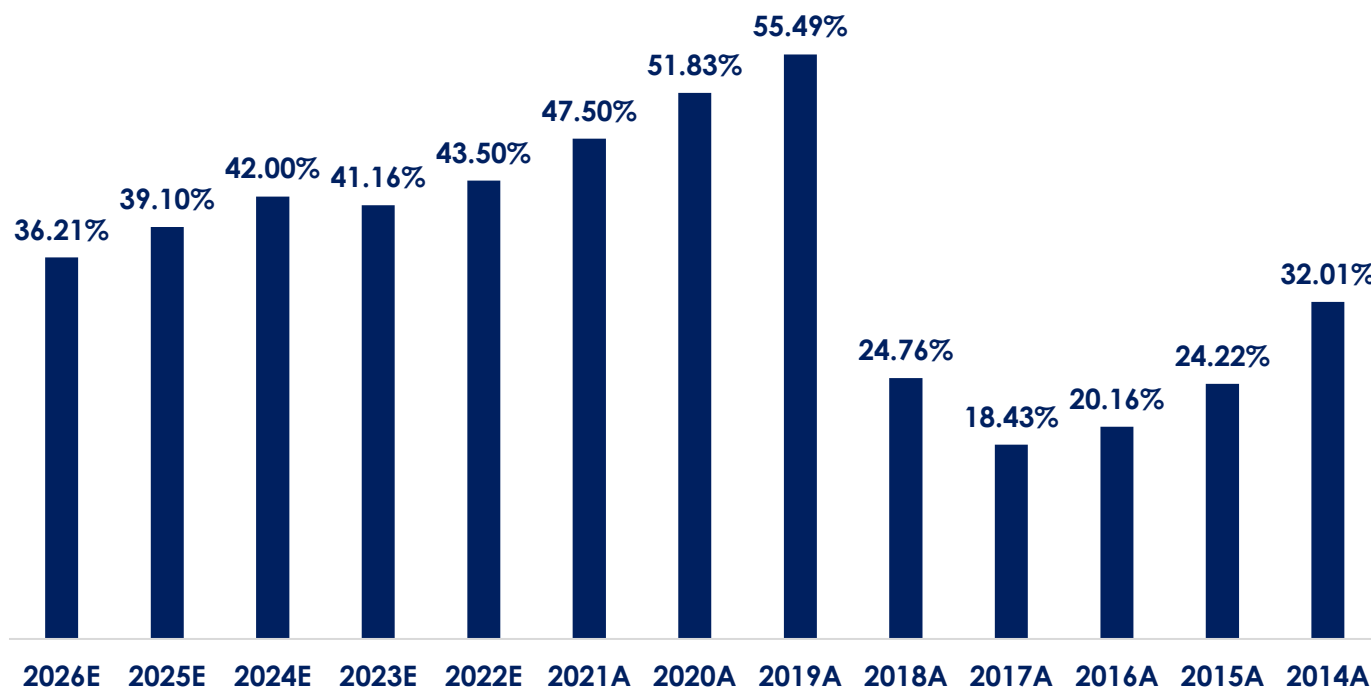


- Соотношения выручки к объемам торгов за последние 8 лет составлял **3,33% (2014-2021)**. Исходя из этого КАР ДЕПО прогнозируют выручку #URTS на следующие **5 лет** следующим образом.
- **CAGR (2022-2026) – 26.17%**
- **CAGR (2014-2021) – 33.80%**
- **CAGR (2016-2021) – 39.51%**

Прогнозы чистой прибыли АО «УзРТСБ»



Маржа чистой прибыли



Прогнозы чистой прибыли АО «УзРТСБ»



- С 2014 по 2021 годы чистая прибыль #URTS увеличилась с **9,9 млрд сумов** до **140,05 млрд сумов**, или в среднем на **67,97%** в год.
- В 2021 году увеличилась на **47,70%** по сравнению с 2020 годом (**94,82 млрд сум**).
- В этот период маржинальность чистой прибыли #URTS составила в среднем **34,30%** годовых (максимальный показатель — **55,49%** в 2019 году и минимальный показатель — **18,43%** в 2017 году).
- В 2021 году маржинальность чистой прибыли составила **47,50%**, что немного ниже показателя 2020 года **51,83%**.
- Основываясь на приведенной выше марже чистой прибыли, финансовые аналитики KAP DEPO прогнозируют чистую прибыль #URTS на ближайшие годы в оптимистичном сценарии. (можете увидеть на графике выше).
- Согласно прогнозу, чистая прибыль биржи в 2022 году может составить **181,28 млрд сумов** (маржа - **43,50%**), что на **29,43%** больше, чем в 2021 году.
- Чистая прибыль компании прогнозируется на уровне **240,14 млрд сумов** в 2023 году, **331,78 млрд сумов** в 2024 году, **407,03 млрд сумов** в 2025 году и **482,49 млрд сумов** в 2026 году.
- **CAGR (2022-2026) – 21.63%**
- **CAGR (2014-2021) – 40.57%**
- **CAGR (2016-2021) – 60.94%**



Ценные бумаги. Доходность акций АО «УзРТСБ»

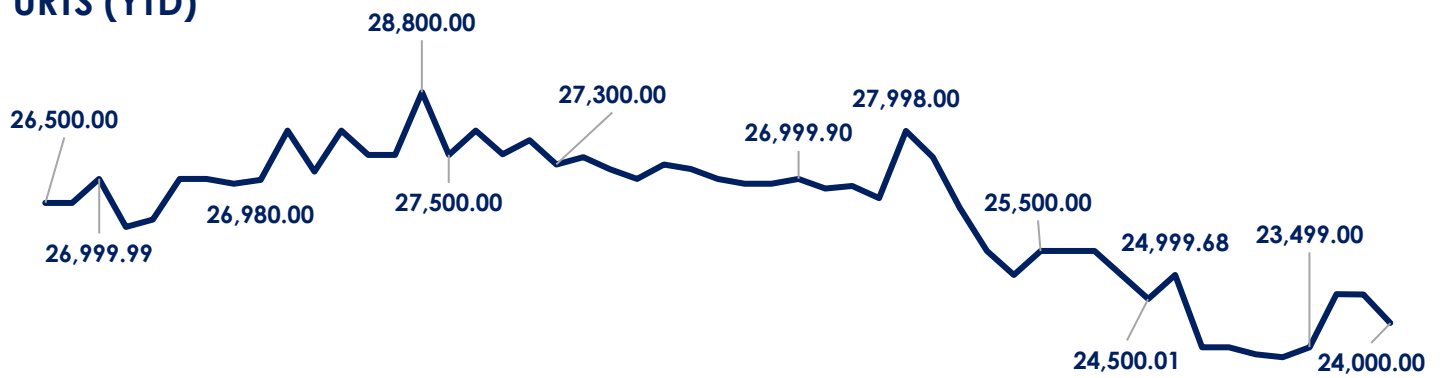
Акции



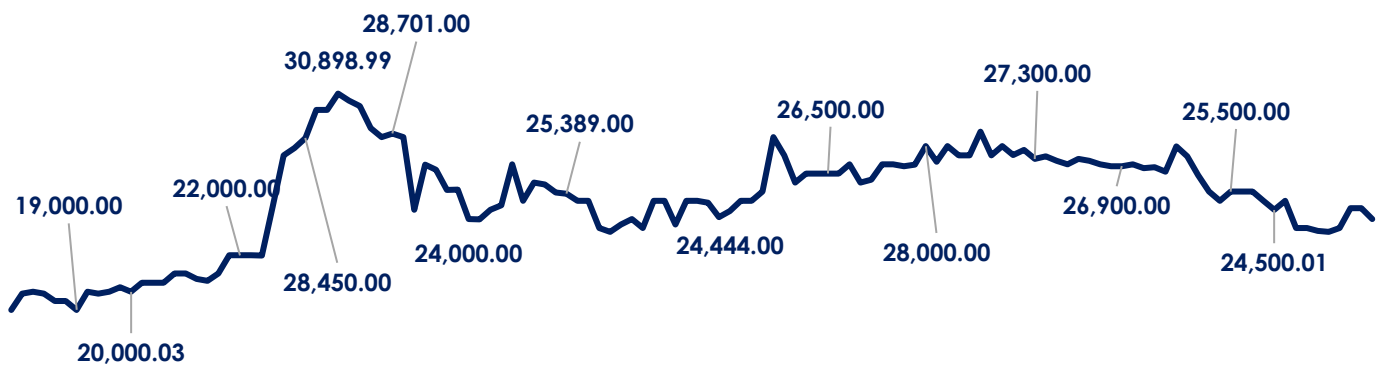
Дата - 28.03.2022 | UZS

АО "УзРТСБ"	Тикер	Кол-во	Текущая цена	Капитализация			
Простые акции	#URTS	74,958,420	24,000	1,799,002,080,000			
Доходность (%)	1H	1M	YTD	3M	6M	9M	12M
#URTS	2.13%	-9.09%	-15.79%	-4.00%	23.08%	42.86%	100.00%
KD Index*	2.57%	-19.70%	-16.84%	-14.25%	-7.10%	-5.36%	23.91%
Объем торгов (млрд.)	1H	1M	YTD	3M	6M	9M	12M
#URTS	0.15	0.72	4.42	4.89	12.34	14.93	24.03
Средние объемы торгов (млн.)	1H	1M	YTD	3M	6M	9M	12M
#URTS	37.26	42.31	78.96	82.80	102.01	91.62	96.91
Кол-во акций в торгах	1H	1M	YTD	3M	6M	9M	12M
#URTS	6,187	28,995	187,657	206,087	534,797	687,045	1,260,365
Средно кол-во акций в торгах	1H	1M	YTD	3M	6M	9M	12M
#URTS	1,547	1,706	3,351	3,493	4,420	4,215	5,082
% акций на торгах от УК	1H	1M	YTD	3M	6M	9M	12M
#URTS	0.01%	0.04%	0.25%	0.27%	0.71%	0.92%	1.68%
Технические индикаторы	52w max		52w min		Текущая цена		
#URTS	30,898.99		11,999.99		24,000.00		

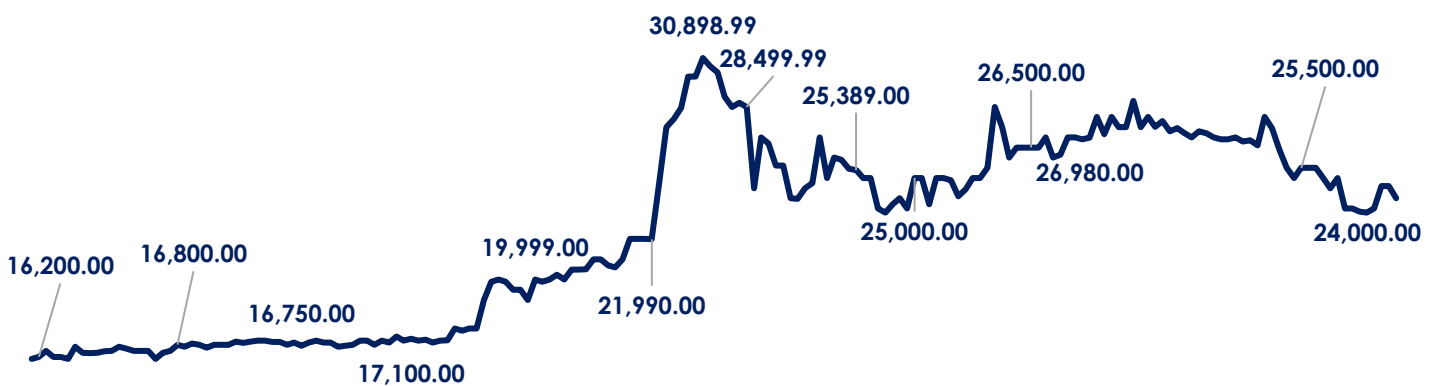
URTS (YTD)



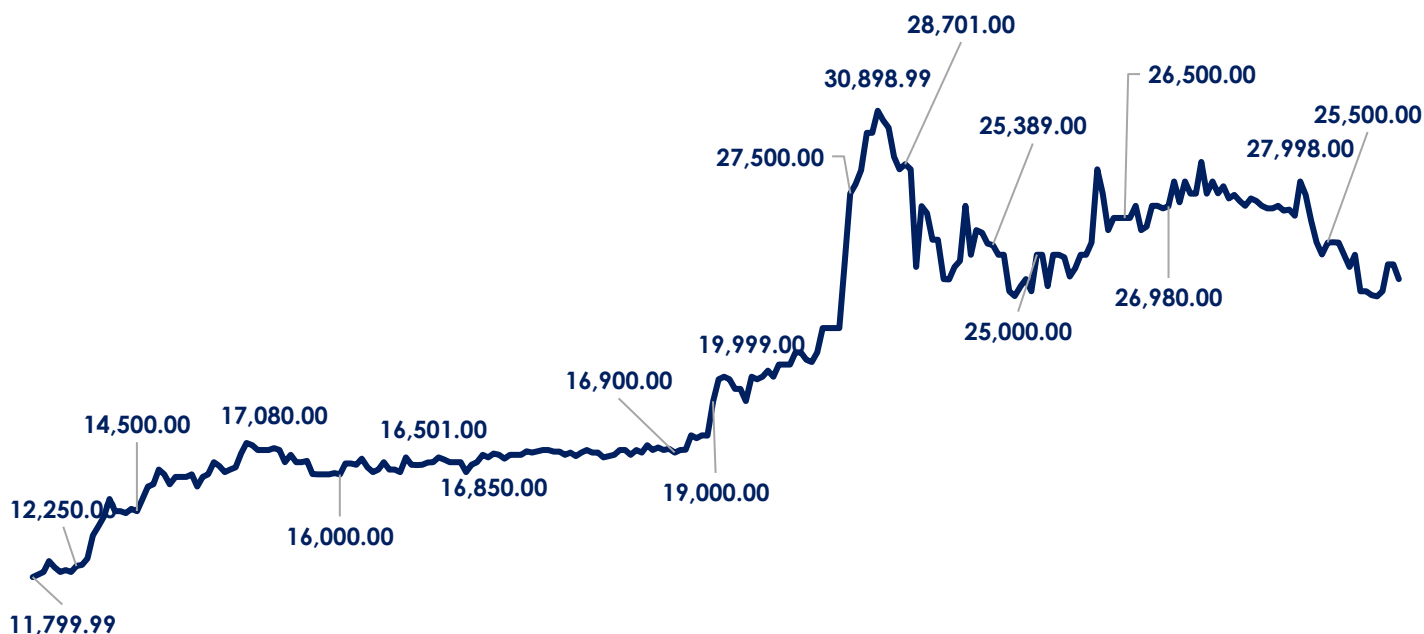
URTS (6M)



URTS (9M)



#URTS (12M)



- Ценные бумаги Товарной биржи котируются на Ташкентской фондовой бирже (Тикер: #URTS), которая является **одной из самых ликвидных акций** на фондовом рынке, и за последние 12 месяцев (28.03.2021 – 28.03.2022) ежедневно торговалось в среднем **5 082 штук акций**.
- Всего за последние 12 месяцев в торгах участвовало **1 260 365 штук акций** товарной биржи, что составляет **1,68%** от общего количества выпущенных акций.
- Общая сумма торгов за 12 месяцев составляет **24,03 млрд. сумов**.
- На сегодняшний день (28.03.2022) рыночная капитализация #URTS составляет **1,80 трлн сумов**.
- **Ценная бумага** товарной бирже является компонентом **индекса КД**, отражающего **реальную доходность узбекского фондового рынка**.
- Всего за 12 месяцев #URTS принесла своим владельцам **107,02%** доходности (**100%** — прирост стоимости акций (Capital Gain), **7,02%** — дивидендный доход).



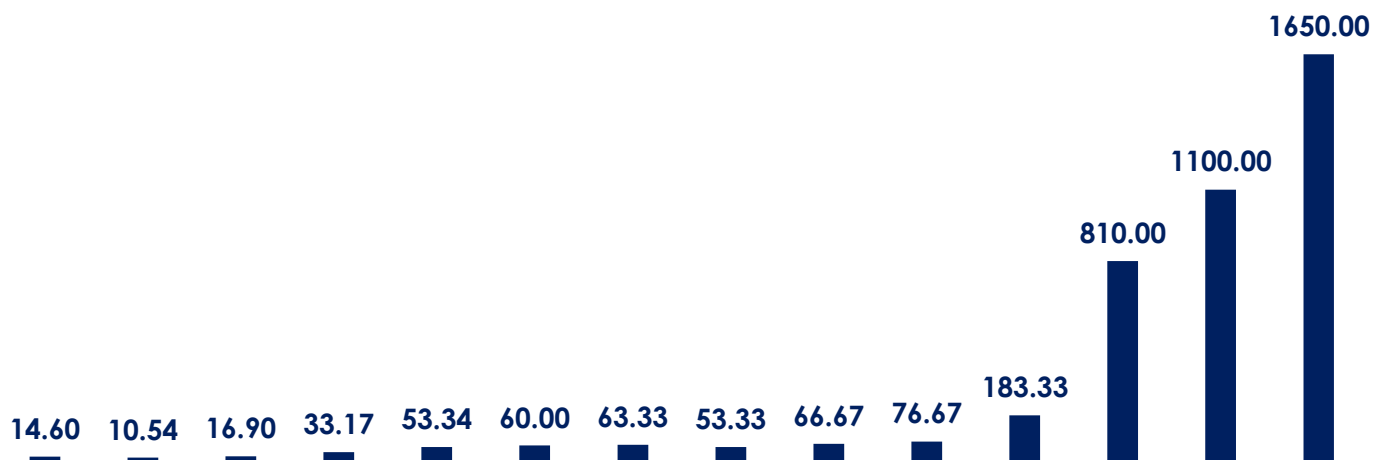
Дивидендная политика

Дивиденды.

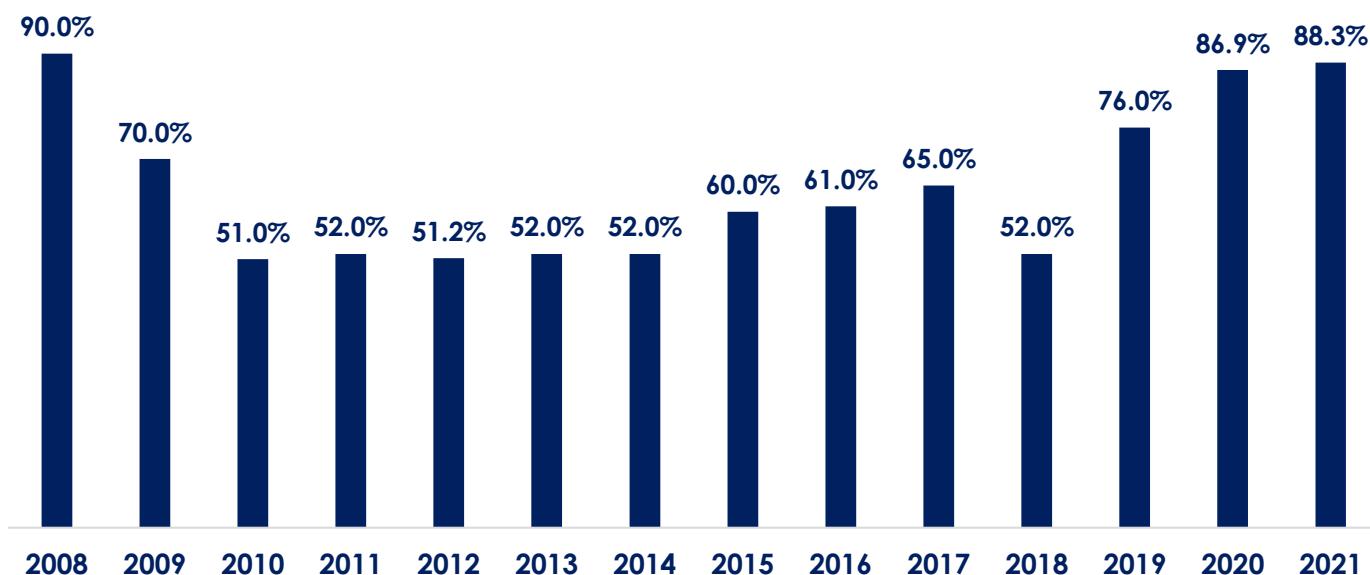


- Выписка из дивидендной политики АО «Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа» **Глава – 3. Раздел – 3.2**
- Наблюдательный совет **АО «УзРТСБ»** при определении рекомендуемого общему собранию акционеров размера дивидендов (в расчете на одну акцию) и соответствующей доли чистой прибыли АО «УзРТСБ», направляемой на дивидендные выплаты, исходит из того, что сумма средств, направляемая на дивидендные выплаты, должна составлять не менее **25%** чистой прибыли, определяемой на основе данных **финансовой отчетности подтвержденной аудиторским заключением.**

Сум за акцию*



% от чистой прибыли (Dividend Payout Ratio)



*На графике показаны дивиденды с учётом сплита акций

Дивиденды.

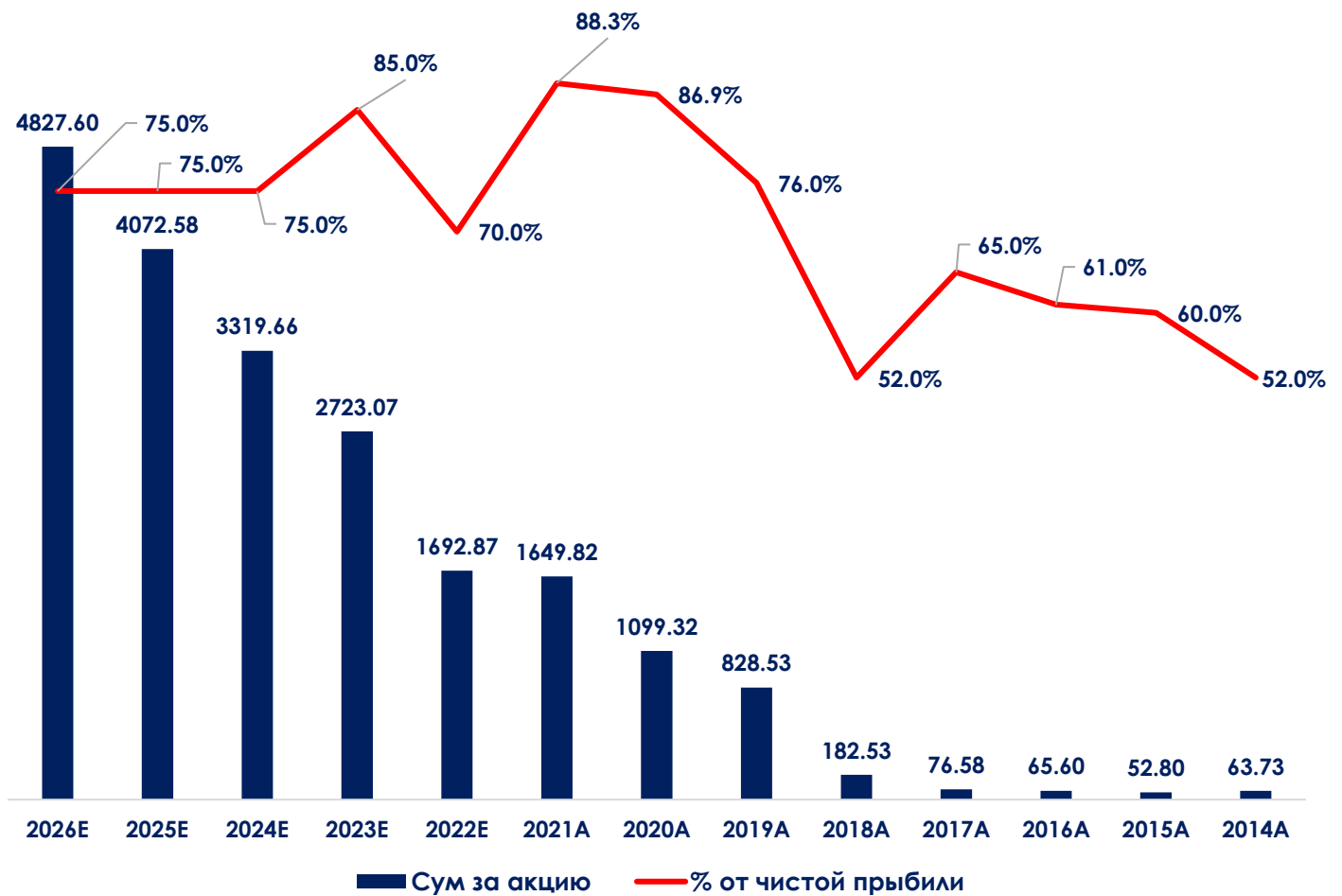


- Компания за последние 14 лет стабильно выплачивает **высокие дивиденды** и подтверждает звание **дивидендного аристократа**.
- В течение последних 14 лет компания направляла в среднем **64,8%** своей чистой прибыли на выплату дивидендов акционерам.
- По итогам 2021 года компания также направила **88,30% (Dividend Payout Ratio)** чистой прибыли на выплату дивидендов, которые будут выплачены в размере **1650 сумов** на акцию (**7.02%** от рыночной стоимости акций).
- За последние 4 года соотношение дивидендов компании к рыночной цене ее акций составили **2018 - 6% , 2019 - 19% , 2020 - 12% , 2021 – 7.02%**.
- Согласно дивидендной политике АО «УзРТСБ» выплачивается дивиденды **только по окончанию финансового года** на основе данных финансовой отчетности подтвержденной аудиторским заключением.
- Выплата промежуточных дивидендов по результатам одного квартала, полугодия и 9 месяцев **не производится**.

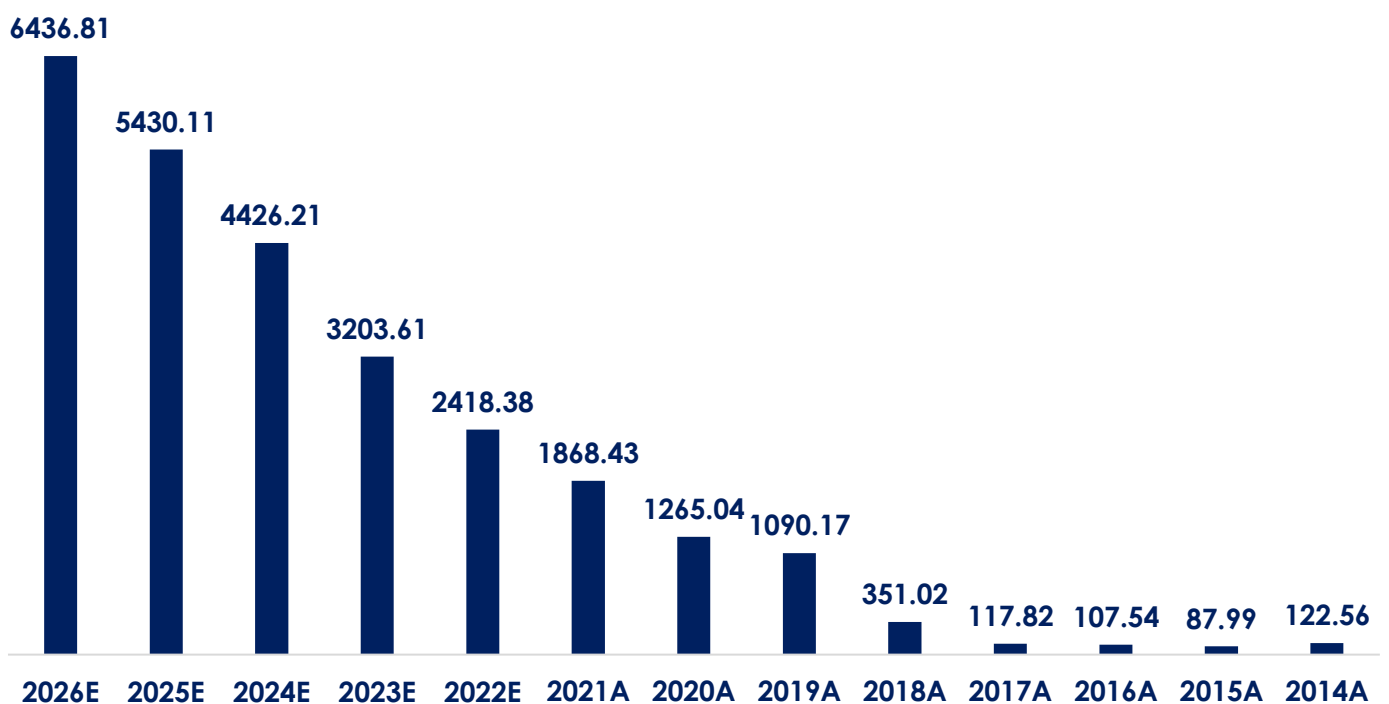


- Положение О дивидендной политике Акционерного общества «Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа» (В новой редакции)

Прогнозы по дивидендам АО «УзРТСБ».



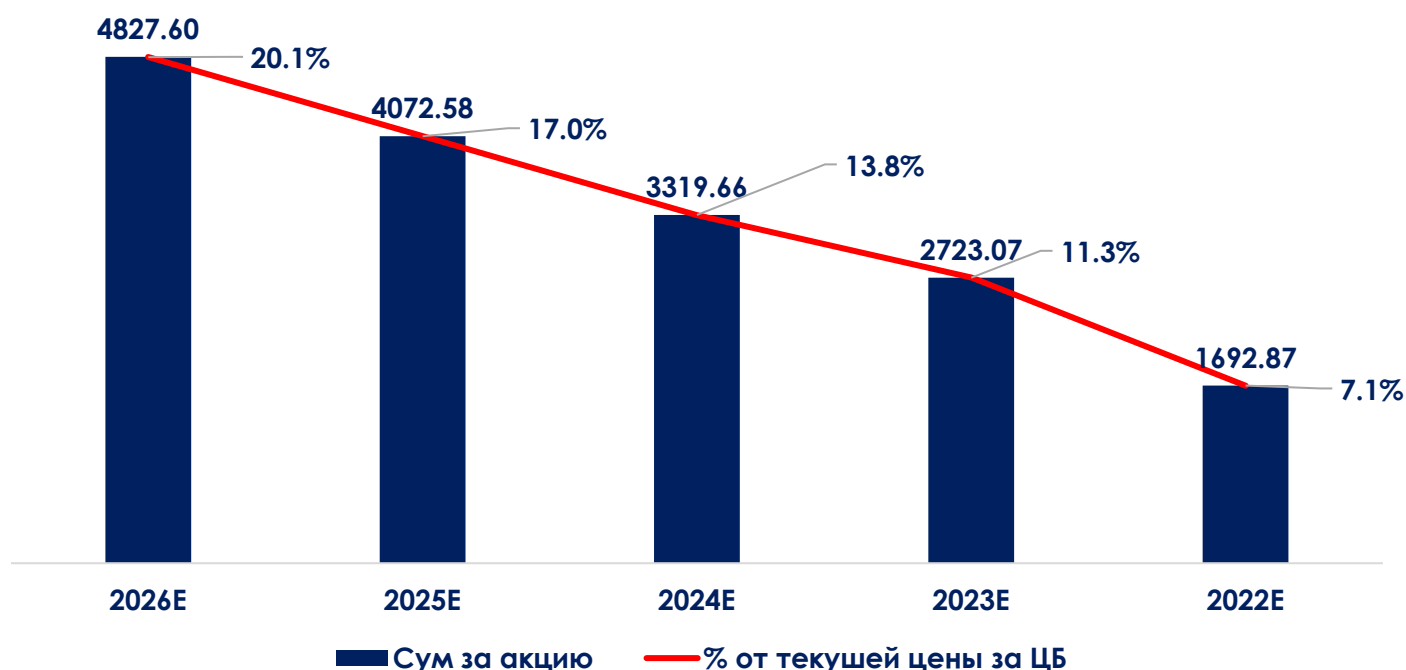
EPS



Прогнозы по дивидендам АО «УзРТСБ».



- По прогнозам финансовых аналитиков **KAP DEPO**, исходя из дивидендной политики компании и доли чистой прибыли, направленной на выплату дивидендов за последние несколько лет, **прогнозируется** что #URTS в 2022 году может направить **70%** от чистой прибыли на выплату дивидендов, в 2023 году **85%** и в 2024 году **75%**, 2025 году **75%** и в 2026 году тоже **75%** от чистой прибыли.
- Прогнозируемы** дивиденды за акцию (в сумах):



- По состоянию на 1 января 2022 года компания имеет не распределенную прибыль в размере **140,55 млрд сумов**, что в **2,98 раза** превышает текущий уставный капитал компании (**47,22 млрд сумов**).
- Учитывая текущие налоговые преференции по дивидендам, Компания может направить нераспределенную прибыль на увеличение уставного капитала и разместить среди акционеров бонусные акции в соотношении 1:2.



Заключение

- Товарно-сырьевая биржа, которая до сегодняшнего дня развивалась высокими темпами, и сейчас прилагает значительные усилия для развития, чтобы не сбавлять темп роста в ближайшие годы. Например:
- В настоящее время биржа работает над развитием современной биржевой торговли – товарными деривативами.
- Ведется работа по дальнейшему увеличению торговли высоколиквидными товарами в обменных операциях.
- Также, ведется работа по налаживанию и совершенствованию реализации природного газа, этилового спирта, поливинилхлорида, нефти и газовых конденсатов, экстракционных масел, лома и отходов черных металлов, всей продукции, получаемой при переработке хлопка, путем проведения биржевых торгов.
- Кроме того, биржа выплачивает своим акционерам увеличивающиеся из года в год дивиденды.
- Работа таких отделов биржи, как корпоративное управление, пресса, работа с акционерами и инвесторами, заслуживает высокой оценки.
- Поэтому биржа является одним из, наиболее открыто общающихся со своими акционерами эмитентов.
- После глубокого анализа компании финансовыми аналитиками KAP DEPO с учетом потенциала её роста, указанного в данном аналитическом материале, аналитики оценили стоимость компании в **3,19 трлн сумов**, что составляет **42 500 сумов на акцию**.
- С учетом этого таргета (**42 500 сум**) фундаментальный потенциал роста к текущей рыночной цене (**24 000 сум**) составляет **77,08%**.

Мы рекомендуем

BUY



Мы рекомендуем **покупать** акции **#URTS**, как для долгосрочного инвестирования в рост, так и для получения дивидендного дохода

Ожидаемая цена за акцию :
UZS 42 500 (1 год)

Последняя цена за акцию : 24 000 UZS
Потенциал роста : 77.08%

Обзор подготовлен инвестиционным аналитиком KAP DEPO
При использовании информации ссылка на отчёт обязательна.

Инвестиционный Аналитик: Музаффар Розиков

ООО «KAPITAL DEPOZIT»

(71) 286-20-31

(71) 286-20-32

kapdepo.uz

Ташкент, улица Аккурганская, дом 25



info@kapdepo.uz

m.roziqov@kapdepo.uz



КАПИТАЛ-ДЕПОЗИТ

INVESTMENT COMPANY

- Настоящий материал подготовлен аналитиком ООО «КАПИТАЛ-ДЕПОЗИТ». Компания заявляет, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или компании, отражают личные взгляды аналитика касательно любой анализируемой компании или ценной бумаги. Каждый аналитик и (или) лица, связанные с любым аналитиком, могли взаимодействовать с трейдерами и другими сотрудниками для сбора, формирования и толкования рыночной информации. Ни один из аналитиков, ни компания, ни ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего Отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим Отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ним лица мог (могли) предпринять действия в соответствии с настоящим Отчетом либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем Отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий Отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг. Настоящий Отчет не является оценкой стоимости бизнеса компании, ее активов либо ценных бумаг. Никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией(-ями) или мнением(-ями), представленными в настоящем Отчете. Вознаграждение аналитиков определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами ООО «КАПИТАЛ-ДЕПОЗИТ». Как и все сотрудники ООО «КАПИТАЛ-ДЕПОЗИТ», аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности ООО «КАПИТАЛ-ДЕПОЗИТ», которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Компании. Аналитики, либо их аффилированные компании, либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг компании. Аналитики имеют право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг компании.
- Любые суждения или мнения, представленные в настоящем Отчете, актуальны на момент публикации настоящего Отчета. Если дата настоящего Отчета неактуальна, взгляды и содержание могут не отражать текущее мнение аналитика. Данная информация не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве.
- ООО «Kapital-Depozit» уведомляет, что осуществляет свою деятельность на рынке ценных бумаг Республики Узбекистан на основании следующих лицензий профессионального участника рынка ценных бумаг: на осуществление брокерской и депозитарной деятельности №1196 от 27.04.2015; на осуществление деятельности инвестиционного консультанта №1197 от 27.04.2015; на осуществление деятельности по доверительному управлению инвестиционными активами №1296 от 29.12.2017.