



# ЛОМО

## Инвестиционная привлекательность

Кратко об истории

Уникальность и специфика

Реализация продукции

Активы

Перспективные планы

Ценные бумаги

Фундаментальный анализ

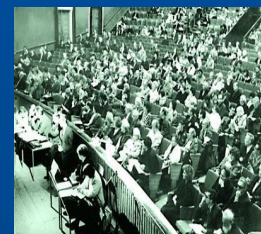
Сопутствующие документы

Анализ произвел независимый аналитик Лелюхин С.

# Кратко об истории предприятия

- **4 февраля 1914 года** начало свою работу “Российское Акционерное Общество Оптического и Механического Производства”
- в **1918 году** предприятие было национализировано.
- в **1930 году** предприятие получило наименование ГОМЗ - “Государственный оптико-механический завод”
- **2 октября 1962 года** на базе ГОМЗа и заводов “Кинап” и “Прогресс” создано “Ленинградское оптико-механическое объединение” - всемирно известное “ЛОМО”
- в **1993 году** предприятие было приватизировано став **Открытым акционерным обществом “ЛОМО”**

**Такова краткая, почти вековая, история уникального и единственного в России по своей специфике предприятия.**



# Уникальность и специфика предприятия

**Продукция ЛОМО относится к высокотехнологичным изделиям.**

**На ЛОМО впервые были выпущены:**

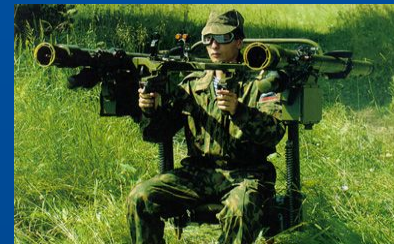
- в 1918 году первый отечественный кинопроекторный аппарат «Русь»
- в 1930 году начато серийное производство первого в СССР массового любительского фотоаппарата «Фотокор №1»
- в 1959 году создан первый в СССР катушечный видеоманитофон, в корне изменивший технологию телевизионного вещания
- в 1960 году самый крупный в Европе телескоп ЗТШ с диаметром главного зеркала 2,6 метра
- в 1976 году крупнейший в мире Большой Телескоп Азимутальный (БТА) с монокристаллическим главным зеркалом диаметром 6 метров
- первые в мире космические телескопы (неземного базирования)

**ЛОМО занимает лидирующие позиции в мире в области:** астрофизических приборов, микроскопии, эндоскопии, лазерной техники, спектральных приборов



**Значительную часть продукции ЛОМО составляет продукция оборонного назначения, это:**

- системы управления огнем для ВМФ
- уникальная аппаратура для космических аппаратов
- головки самонаведения для управляемых ракет и снарядов



# Реализация продукции

## Гражданская продукция.

- Приборы оптико -механического профиля пользуются широким спросом у потребителей, сегмент рынка данной продукции реально очерчен и устойчив. **ЛОМО** стабильно занимает на нем ведущие позиции и планомерно развивает данное направление. Период смены предпочтений потребителей составляет в этой области 7 - 10 лет поэтому позиции предприятия не претерпят существенных изменений в течение длительного времени. Особо следует отметить, что практически по всем направлениям гражданской тематики предприятие имеет оригинальные разработки.

## Оборонная продукция.

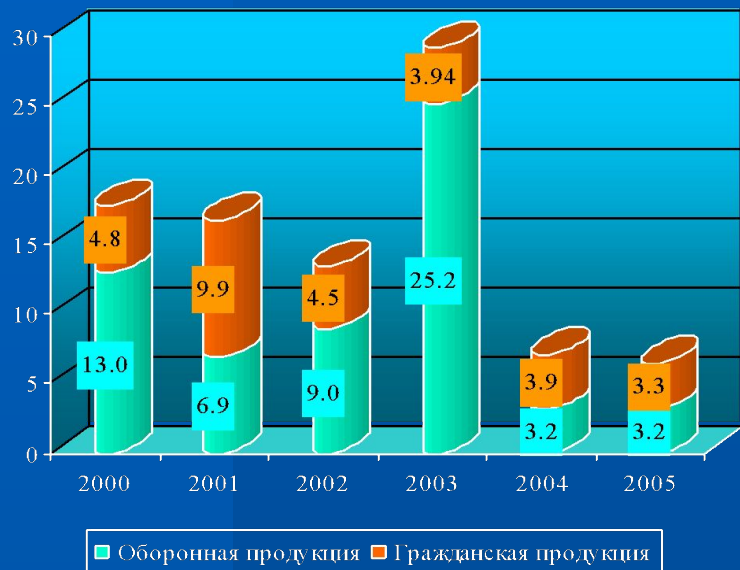
- В области продукции военного назначения появляются положительные тенденции. Происходит рост объема финансирования государственного оборонного заказа. Разработана концепция развития вооруженных сил России. Практически ни одно крупное изделие - судно, самолет, ракета, танк и т.д. не обходится без точных оптико-механических приборов, которые должны соответствовать мировым образцам. Такие приборы будут использоваться как при производстве новой техники, так и при модернизации уже имеющихся вооружений. Все это позволяет прогнозировать устойчивый спрос на продукцию военного назначения, выпускаемую **ЛОМО**.

## Экспорт.

- **ЛОМО** активно занимается продвижением своей продукции на мировые рынки. Примерно четверть объема продаж компании составляют экспортные поставки. Продукция **ЛОМО** продается в десятках стран мира, среди которых США, Великобритания, Япония, Австрия, Германия, Китай, Индия и др.

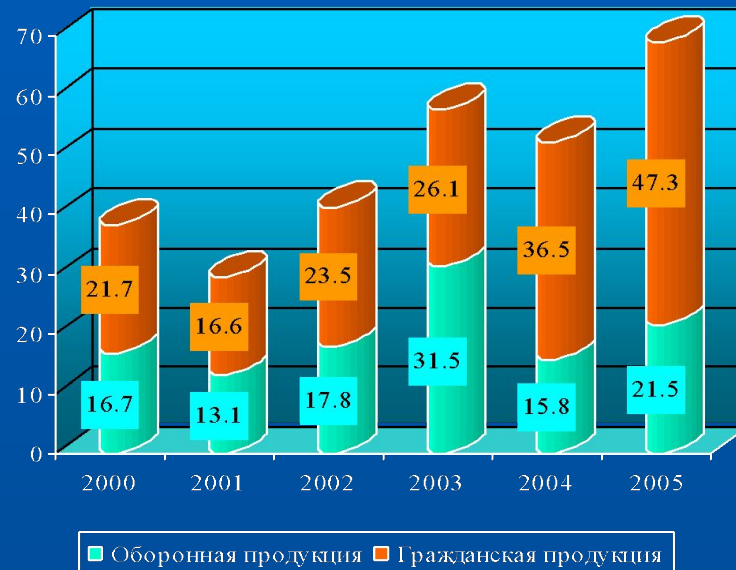
# Объемы реализации (диаграммы)

Объемы прямого экспорта \$млн.



На диаграмме показан прямой экспорт ЛОМО без посредников. Снижение экспорта связано с завершением производства продукции по эксклюзивным контрактам.

Объемы реализации \$млн.



Неравномерность роста объемов связана с переносом некоторых контрактов на 2005 - 2006 год, не по вине ЛОМО. Модернизация продукции гражданского назначения позволила увеличить ее выпуск.

# АКТИВЫ ЛОМО

## Имущественный комплекс ЛОМО.

- Расположен на четырех основных производственных площадках. На них находится уникальное оборудование на котором ЛОМО осуществляет основную деятельность по изготовлению продукции. Кроме того в обществе организован самостоятельный бизнес - процесс по эффективному использованию незадействованных в производстве активов. На конец 2005 года действовало более 260 договоров аренды имущества (включая субаренду). Чистая прибыль от сдачи в аренду составила в 2005 г. более 200 млн. (темп прироста выручки 36%). руб. Неотъемлемой задачей управления имуществом является его сохранение, реконструкция и модернизация. Всего в 2005 г. на эти цели было израсходовано более 60 млн. руб.



## Общества в которых ЛОМО принадлежит контрольный или блокирующий пакет акций.

Название	% участия
ООО "ЛОМОПласт"	100%
ООО "ДОЛ "ЛОМО-ЛАДА"	100%
ООО "Тарасово"	100%
ООО "Пансионат "ДУБКИ"	100%
ООО НПФ "ЛОМО-АВМ"	100%
ООО "ОРС-ЛОМО"	98,32%
ЗАО "ЛОМО ЛАЗЕР"	51%
АОЗТ "ЛОМО Сервис-центр"	51%
ЗАО "НЕВА-Интернейшенел"	50%

ЗАО "ЦЗТ ЛОМО"	47,5%
АОЗТ "ЛОМОТехнотроник"	46%
ЗАО "СЕРТУМ"	36,1%
ОАО "Вологодский оптико-механический завод"	25,8%
ООО "ЛОМО-Микросистемы"	25%
ООО "ПЕТРО-ЛОМО"	25%
ООО "ЛОМО-МЕТЕО"	25%
ООО "ЛОМО ФОТОНИКА".	25%
ООО "ЛОМО – Спектр"	20%

**Управление  
недвижимос  
тц**

Назад

Далее

# Перспективные планы ЛОМО

## ***Первое направление развития.***

- Создание прозрачной модели управления компанией, понятной западным инвесторам. Прозрачная система управления фирмы необходима для привлечения на ЛОМО иностранного инвестиционного капитала путем размещения евробондов или проведения IPO. Прозрачная модель включает в себя ряд важных моментов это:
  - развитие информационной прозрачности компании, построение модели корпоративного управления
  - введение современной модели бизнес - процессирования и разделение профилей бизнеса
  - формирование отношений с дочерними и зависимыми структурами
  - переход на международные стандарты финансовой отчетности (МСФО)

## ***Второе направление.***

- Формирование эффективной экономической модели функционирования. - идентификация и стимулирование наиболее перспективных и прибыльных видов деятельности
- - внедрение концепции контроллинга, бюджетного планирования и контроля
- - дифференцированный подход к взаимосвязи между результатами деятельности и заработной платой

## ***Третье направление.***

- Техническое видоизменение продукции. ЛОМО как классическая оптико - механическая фирма достигает требуемого качества приборов за счет особо точной оптики и механики. Зарубежные конкуренты внедряют в приборы передовые цифровые технологии, получая более качественную и дешевую продукцию. Поэтому, перед компанией стоит фундаментальная задача, для которой и требуются инвестиции, это преобразование из оптико-механической в оптико-электронную фирму. ЛОМО намерено перейти от выпуска отдельных приборов к выпуску систем приборов, где норма прибыли может достигать 200-300 %. Низкоквалифицированные работы будут передаваться в кооперацию.

# Ценные бумаги ЛОМО - Фондовый рынок

## Вексельная программа ЛОМО

Общий объем вексельной программы ОАО 'ЛОМО' на 2006 год составит 1 млрд. руб.

Срок размещения векселей в целом – февраль 2006 г. – декабрь 2006 г.

Срок до погашения векселей составит 6, 9, 12 месяцев.

Совместными организаторами вексельной программы объемом 1 млрд. руб. выступили ЗАО «Банк «Советский» и Группа компаний «Регион». Организаторами обеспечивается поддержание ликвидного вторичного рынка векселей ОАО «ЛОМО» путем выставления котировок во внебиржевых торговых системах РВС, НКС, РосБизнесКонсалтинг. ГК «Регион» является также домицилиатом выпуска.

По словам генерального директора ОАО «ЛОМО» Александра Аронова, средства будут направлены на рефинансирование кредитного портфеля и пополнение оборотных средств.

Более подробную информацию о состоянии вексельной программы можно получить на сайтах ее участников:

[ЛОМО](#)

[Группа компаний «Регион»](#)

[Банк «Советский»](#)

Акции и облигации ЛОМО котируются на ММВБ и РТС.

*Адреса страниц по ценным бумагам ЛОМО*

[ММВБ](#)

[РТС](#)

[Облигации](#)

[Акции](#)

Акционеры, владеющие пакетом акций не менее 5% в общей сложности владеют 75,08% уставного капитала общества.

В свободном обращении – free float - находится 24,92% акций. Это составляет 37 миллионов 81 тысяча акций номиналом 5 рублей.

Уставный капитал ОАО «ЛОМО» – 744 млн руб, разделен на 111 600 000 обыкновенных и 37 200 000 привилегированных акций типа «А» номиналом 5 руб.

Общее количество акционеров – 13 657, из них номинальных держателей – 12.



# Ценные бумаги ЛОМО — Акционерный капитал

## Структура акционерного капитала ЛОМО

Распределение акций	% к уставному капиталу	Количество акций в штуках
<b>Общее количество акций</b>	<b>100</b>	<b>148 800 000</b>
<b>Общее количество обыкновенных акций</b>	<b>75,00</b>	<b>111 600 000</b>
В том числе:		
У юридических лиц	59,07	87 899 998
У физических лиц	15,93	23 700 002
Из них у работников ОАО «ЛОМО»	7,22	10 748 415
<b>Общее количество привилегированных акций</b>	<b>25,00</b>	<b>37 200 000</b>
В том числе:		
У юридических лиц	9,67	14 389 562
У физических лиц	15,33	22 810 438
Из них у работников ОАО «ЛОМО»	2,86	4 258 387

## Наиболее крупные акционеры ЛОМО

Акционер	% к уставному капиталу
ООО «Спутник»	17,699
ООО «Вирибус»	16,129
ООО «РУБИН»	14,746
АК «Алерия Лимитед»	9,016
Аронов А.М.	8,377
ЗАО «БОСИ – Тренд»	6,910

# Ценные бумаги ЛОМО - Облигации

- **Первый облигационный выпуск** (государственный регистрационный номер выпуска 4-01-00074-А) погашен 21 мая 2003 г. Организаторы займа – **Международная Финансовая Корпорация, Русобанк.**
- **Второй облигационный выпуск** (государственный регистрационный номер выпуска 4-02-00074-А) погашен 11 июля 2006 года. Организатор займа – **Промсвязьбанк.**
- **Третий облигационный выпуск** (государственный регистрационный номер выпуска 4-03-00074-А) Размещен 21 сентября 2006 года. Организатор займа – **АКБ «СОЮЗ».** Прошел листинг на **ММВБ.**

## Третий выпуск. Купонные выплаты (годовые на одну облигацию)

Купоны	Дата выплаты	Ставка %	Размер руб.
1	20 марта 2007	12,5	61,64
2	16 сентября 2007	12,5	61,64
3	14 марта 2008	12,5	61,64
4	10 сентября 2008	12,5	61,64
5	9 марта 2009	12,5	61,64
6	5 сентября 2009	12,5	61,64

[Проспект эмиссии третьего выпуска](#)

[Организатор выпуска АКБ «СОЮЗ»](#)

Назад

Далее

# Фундаментальный анализ

## НАДЕЖНОСТЬ

- ЛОМО является старейшим и крупнейшим предприятием данной специфики в России. Предприятия того же профиля, но меньшие по масштабу, такие как киевский «Арсенал» и минское «БЕЛОМО», теперь за границей. Ни одно государство не может обходиться без оптико-механических приборов, ни в военном, ни в гражданском значении. Чему свидетельство большой удельный вес экспорта ЛОМО. Поэтому предприятие обеспечено спросом на продукцию. Недостатком здесь можно считать зависимость от бюджета. Первичная зависимость заключается в закупке непосредственно бюджетом оборонной техники. Кроме того ЛОМО в этой отрасли не производит конечную продукцию. В области гражданской техники ЛОМО выпускает конечную продукцию, но ее потребителями являются бюджетные организации - медицинские, научные, учебные. То есть экономика ЛОМО тесно связана с экономикой страны, а **заемные ценные бумаги ЛОМО по надежности приближаются к государственным**. Дополнительную надежность облигациям ЛОМО придает его собственность (активы).

## ПУБЛИЧНАЯ КРЕДИТНАЯ ИСТОРИЯ

- ЛОМО разместило третий облигационный выпуск. Первый и второй выпуски были погашены полностью и в срок. По обоим выпускам своевременно и полностью выплачивались купоны и выполнялись обязательства по оферте.



# Фундаментальный анализ (продолжение)

## ДОХОДНОСТЬ

Облигации являются инструментами с фиксированной доходностью.

В целом же рентабельность предприятия вполне приемлема для промышленных предприятий. Но ее отличает нестабильность происходящая не по вине ЛОМО. Наиболее характерны - выполнение работ без аванса (за счет самофинансирования), неоплата выполненных контрактов и заказов из-за политических и экономических (неплатежеспособность заказчика) факторов. Более подробно данные можно посмотреть в таблицах и на диаграммах.

## ЛИКВИДНОСТЬ

Ликвидность предприятия выведена на уровень превышающий нормативный и общепринятый. Так коэффициент текущей ликвидности в 2005 году превышает значение 2, а абсолютной ликвидности в несколько раз превышает общепринятое значение 0,2.

## РЕЗЮМЕ

Позиция ЛОМО является достаточно сбалансированной. С одной стороны это старейшее и крупнейшее предприятие данной отрасли в России. Не менее прочные позиции занимает оно и в мире. С другой стороны оно имеет комплексные и реальные планы по своему развитию. Эти планы включают в себя техническое развитие, экономическое развитие и совершенствование взаимоотношений с инвесторами. Пережив тяжелые времена реформирования промышленности, особенно это коснулось предприятий оборонного комплекса при отсутствии бюджетного финансирования, финансового кризиса (дефолта 1998 г.) общество планомерно и стабильно выходит на новый виток развития, который необходимо финансировать. При этом оно придерживается грамотной и профессиональной политики в отношении с инвесторами. Понимая, что банковские кредиты являются краткосрочными и их необходимо использовать для покрытия кассовых разрывов, предприятие одним из первых начинает осваивать рынок облигационных заимствований, что в 2005 году уже дало свои результаты. Теперь предприятие нацелено на более сложные, но и более эффективные способы инвестирования такие как евробонды и IPO акций, не оставляя без внимания уже освоенные методы, кредитование и внутренние облигационные займы, тем более, что улучшающееся положение общества позволяет делать это все более эффективно.

# Сопутствующие документы

[Контактная информация.](#)

[Корпоративный сайт.](#)

[Отчет эмитента ценных бумаг за 4 кв. 2005 г.](#)

[Книга «ЛЮМО. Сквозь призму времени»](#)

[Третий облигационный заем. Проспект  
эмиссии](#)