

# Краткосрочные Облигации золоторудной компании

## 8,5% ГОДОВЫХ

в долларах США

Март, 2023

## Параметры выпуска

Эмитент	ТОО «Форпост»
Вид инструмента	Купонные облигации
Валюта выпуска	Доллар США («USD»)
Объём выпуска	USD 10 000 000
Номинальная стоимость	USD 100
Индикативная доходность	8,5% годовых
Срок обращения	367 дней
Частота выплаты купона	4 раза в год, каждые три месяца
Расчётный базис	30/360
Целевое назначение	Запуск новых линий по переработке руды
Биржа	АО «Казахстанская Фондовая Биржа» (KASE)
Планируемая дата размещения	Апрель 2023

## Краткая информация об Эмитенте



Добыча руды с содержанием золота и серебра



Флотация\* по производству концентрата



Долгосрочные контракты на покупку руды и концентрата у Эмитента



Полностью оснащённый рудник



Бессрочная лицензия на применение взрывчатых веществ

- ТОО «Форпост» создано 12 июня 2006 года и находится в Карагандинской области.
- Эмитент ведёт промышленную добычу золотосодержащей руды с 2007 года и имеет все необходимые государственные лицензии и разрешительные документы на недропользование
- На территории рудника расположены административно-бытовой комплекс для комфортного размещения и проживания работников рудника, склад взрывчатых веществ, лаборатория, ремонтные мастерские и гаражи для хранения авто и спецтехники, а также мини фабрика по флотационному обогащению руды
- Эмитент планирует расширить свою фабрику по флотационному обогащению руды. Запуск новой флотации позволит увеличить переработку руды и производство концентрата, то есть увеличить рентабельность производства

\*Флотация – метод обогащения полезных ископаемых, при котором происходит дробление руды, отделение горной породы и получение концентрата с повышенным содержанием золота.

# Основные финансовые показатели



Эмитент обрабатывает  
собственный рудник с  
2007 года

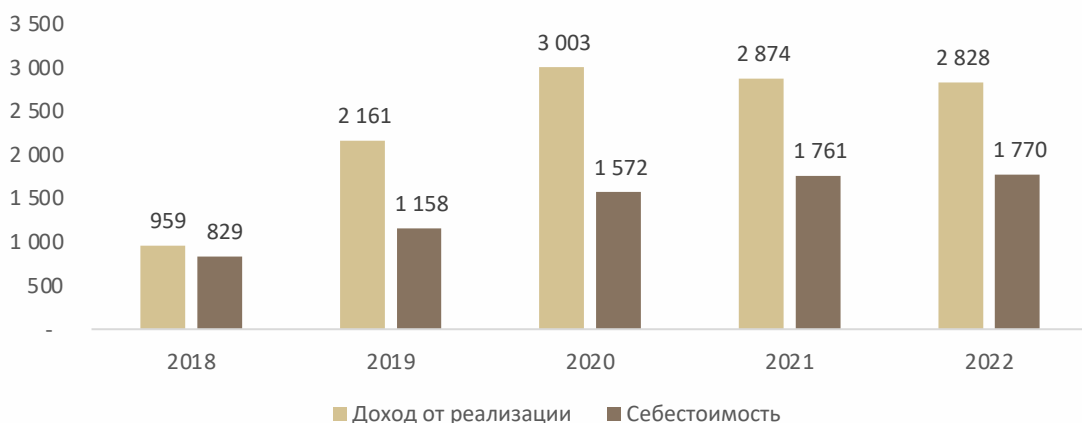
## Активы и капитал,

млн. тенге



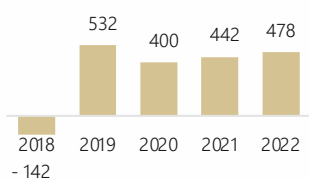
## Доход от реализации и себестоимость,

в млн тенге

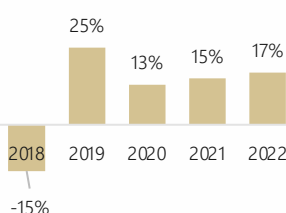


## EBITDA,

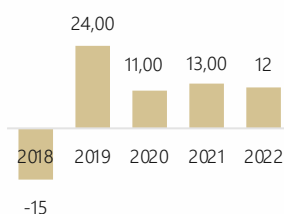
в млн тенге



## Рентабельность по EBITDA

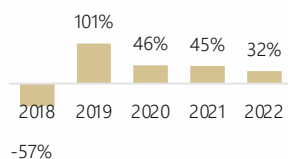


## Рентабельность по чистой прибыли



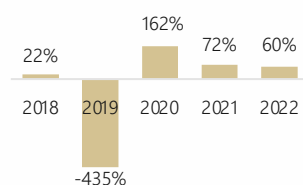
## ROA

Рентабельность  
активов

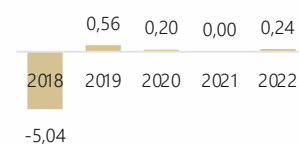


## ROE

Рентабельность капитала



## Чистый долг/ EBITDA



## Дальнейшее развитие компании

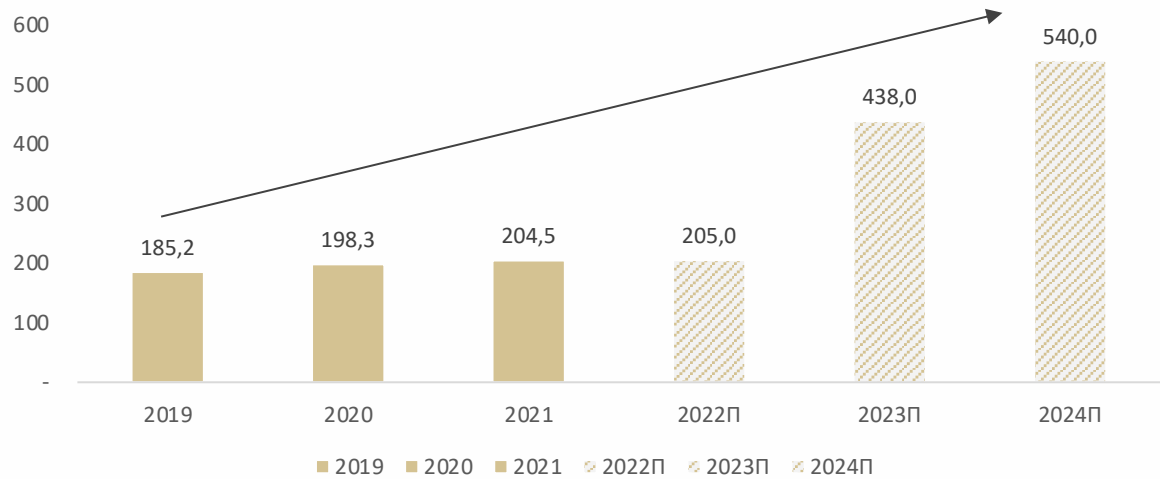
Целевое назначение облигаций - запуск новых линий по переработке руды, что позволит увеличить рентабельность производства, за счет технологических решений позволит повысить содержание золота в концентрате.

Капитальные затраты	долларов США
Строительство обогатительной фабрики	2 500 000
Оборудование обогатительной фабрики	2 850 000
Инфраструктура	2 150 000
Техника	1 500 000
Подземная инфраструктура	750 000
Прочие непредвиденные расходы	250 000
ИТОГО	10 000 000

x15 раз

увеличение объёмов  
производства концентрата

## Содержание золота в добытой руде, кг



В настоящее время Эмитент добывает до 7 000 тонн руды в месяц, 80% которой реализуется в необработанном виде путём транспортировки ж/д путями. Оставшиеся 20% руды перерабатываются на флотационной мини-фабрике для получения концентрата, который далее реализуется покупателям. Для отправки руды и концентрата Эмитент несёт расходы по оплате более 80 вагонов в месяц.

Запуск новых линий по обогащению руды позволит увеличить добычу руды из шахт с 7 000 до 10 000 тонн руды в месяц и позволит перерабатывать всю руду в концентрат. Производство концентрата увеличится в 15 раз, а для его транспортировки понадобятся не более 7 вагонов в месяц, что значительно сократит транспортные расходы Эмитента по реализации.

## Прогнозный отчет о совокупном доходе в 2023 (после запуска новой флотации)

млн тенге	2022 (Факт)	2023 (Прогноз)
Выручка от реализации	2 828	8 379
Себестоимость продукции	1 770	2 340
Валовая прибыль	1 058	6 039
Расходы по реализации	399	153
Административные расходы	198	120
Прочие доходы	9	
Прочие расходы	58	
Финансовые доходы	2	250
Финансовые расходы	4	188
Чистая прибыль до налогообложения	410	5 828
Чистая прибыль после уплаты налогов	326	4 663

# Инвестиционный климат

Цены на золото выросли в 2022 году за унцию на фоне продолжающегося российско-украинского конфликта, и в ближайшие несколько месяцев есть больше возможностей роста, считают аналитики Goldman Sachs.



Goldman Sachs и другие мировые аналитики в ближайшее время ожидают дальнейшее повышение стоимости на золота.

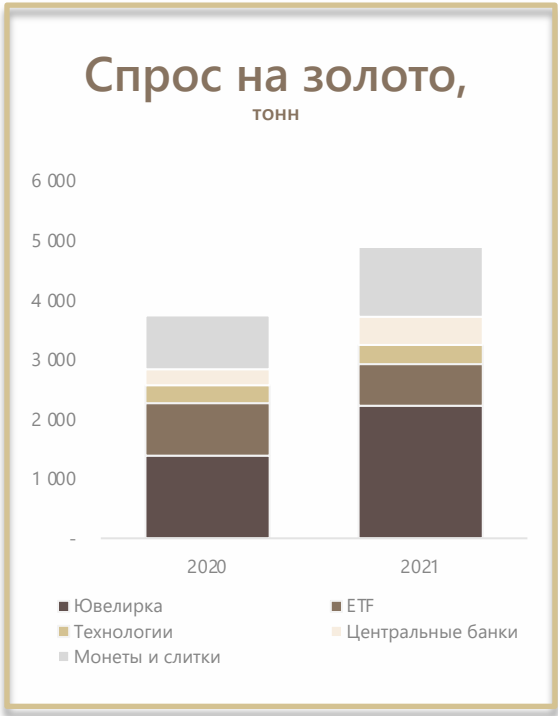
долл. США	2023	2024	2025	2026
Goldman Sachs	2 150	-	-	-
Fitch Solutions	1 800	1 700	1 610	3 106
Westpac Banking Corp	1 541	1 700	1 540	-
Intesa Sanpaolo SpA	1 950	1 900	1 850	1 800

Спрос на золото также демонстрирует динамику роста.

За 2021 г. спрос увеличился до 4 021 тонн, чему способствовал спрос в четвертом квартале, который подскочил почти на 50% до максимума за 10 кварталов.

Производство ювелирных изделий выросло на 67% в 2021 до 2 221 тонны, чтобы удовлетворить резкое восстановление потребительского спроса, которое увеличилось на 52%.

Спрос Центральных банков составил в 2021 463 тонны золота, что на 82% больше показателя 2020 года, это увеличило мировые резервы до почти 30-летнего максимума.





+7 (702) 555 23 33

Email: [info@jusaninvest.com](mailto:info@jusaninvest.com)

Настоящий документ предназначен исключительно для целей обсуждения. Ни этот документ, ни любое другое заявление (в устном или письменном виде), сделанное в любое время в связи с настоящим документом, не является коммерческим предложением, приглашением, или рекомендацией приобрести или распорядиться какими-либо ценными бумагами или заключать какие-либо сделки.

Распространение данного документа не обязывает АО «Jusan Invest» заключить какую-либо сделку. Любые условия, изложенные в настоящем документе, подпадают под действие окончательных условий, изложенных в отдельных договорах, а также удовлетворительной документации и рыночных условий.

Потенциальным контрагентам рекомендуется самостоятельно оценить и / или получить независимую профессиональную консультацию, сделать свои собственные выводы в отношении экономической выгоды и рисков этой сделки в отношении правовых, регуляторных, кредитных, налоговых и бухгалтерских аспектов в связи со своими конкретными обстоятельствами.

Любые цены или уровни, прогнозы и предположения, содержащиеся в данном документе, являются предварительными и ориентировочными и не представляют заявки или предложения. Эти показатели предоставляются исключительно для вашего сведения и рассмотрения, могут измениться в любое время без предварительного уведомления и не должны рассматриваться как настоятельная рекомендация по отношению к покупке или продаже любого инструмента.

Настоящий документ (включая, без ограничения, все материалы, статьи, графики, рисунки) является собственностью АО «Jusan Invest». Распространение или воспроизведение данного документа любыми лицами без согласия АО «Jusan Invest» запрещается. Любое несанкционированное использование защищенных авторским правом данных, содержащихся в презентации АО «Jusan Invest», будет преследоваться по закону.

© 2023 АО «Jusan Invest» Все права защищены.

АО «Jusan Invest» обладает лицензией на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя, № лицензии 3.2.239/16 от 25 июня 2021 г., выданной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций.