

РАЗМЕЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ ТОО «CHOCOFAMILY HOLDING» НА БИРЖЕ AIX

Казахстан | Электронная коммерция

ChocoFamily

Информация о выпуске долговых ценных бумаг

Биржа	AIX
Валюта выпуска	USD
ISIN код	KZX000000609
Номинальная стоимость в валюте выпуска	100
Число зарегистрированных облигаций	150 000
Объем размещения	15 000 000
Купонная ставка, в %	10,25%
Периодичность выплаты купонного вознаграждения	2 раза в год
Потенциальная доходность, в %	10,00-10,25%
Срок обращения	3 года
Дата начала обращения	28.12.2020

Условия досрочного погашения

Срок погашения	Премия при досрочном погашении (в % к номиналу)
Через 1 год после выпуска	6,0%
Через 1,5 года после выпуска	4,5%
Через 2 года после выпуска	3,5%
Через 2,5 года после выпуска	2,0%

Холдинг ChocoFamily планирует провести дебютное размещение 3х-летних долларовых облигаций на бирже AIX.

Согласно проспекту эмиссии:

- Номинальная стоимость одной облигации составит **\$100**;
- Купонная ставка составит **10,25%** и будет выплачиваться раз в полгода.

Цель размещения облигаций:

- Рефинансирование текущего бридж-займа в размере **\$8 млн** с целью дальнейшего снижения стоимости займа;
- Инвестирование **~\$2 млн** в «Chocofood» – крупнейший сервис заказа еды онлайн;
- Инвестирование **~\$5 млн** в сервис-доставки продуктов за 15 минут «Рядом».

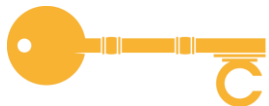
За 9 лет работы холдинг ChocoFamily привлек в капитал более \$8 млн. Оценка холдинга по последнему раунду инвестиций в текущем году составила \$70 млн.

Компания не исключает возможности привлечения прямых инвестиций в ближайшем будущем. В этом случае, холдинг ChocoFamily может погасить облигации досрочно, предусмотрев соответствующие премии для инвесторов.

В целях обеспечения надежности облигаций холдинг ChocoFamily установил дополнительные ковенанты, способствующие значительному снижению кредитного риска для инвесторов, а именно:

- Запрет на сделки размером не менее \$1 млн (искл. «сделки, совершаемые по справедливой цене»);
- Запрет на реорганизацию компании;
- Общая финансовая задолженность (искл. облигации) не должна превышать \$15 млн;
- Сохранение основных видов деятельности компании;
- Запрет на внесение изменений и дополнений в проспект облигаций без получения 75% голосов держателей облигаций.

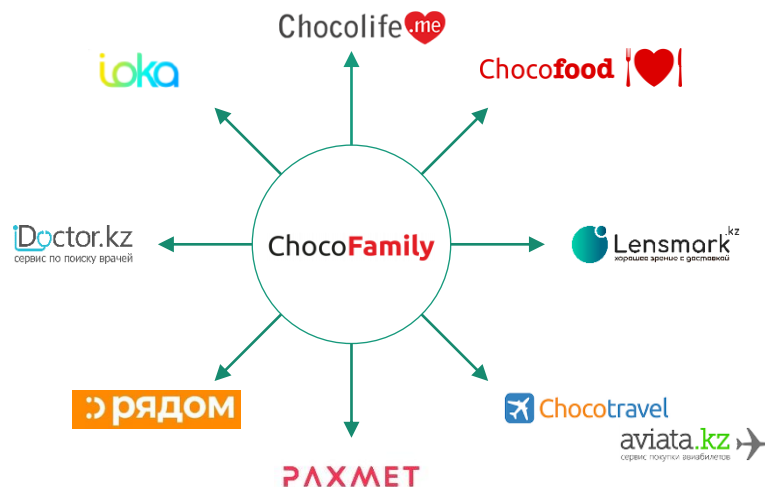
В случае нарушения дополнительных ковенантов, держатели облигаций вправе требовать досрочного погашения облигаций.



РАЗМЕЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ ТОО «СНОСОФАМИЛИ ХОЛДИНГ» НА БИРЖЕ АИХ

Казахстан | Электронная коммерция

ChocoFamily



Общие сведения

ChocoFamily - это крупнейший холдинг в Казахстане в сфере e-commerce, в который входит 8 проектов, направленных на улучшение качества жизни людей, экономя их время и деньги. Среди них:

- «**Chocolife.me**» - крупнейший сервис коллективных покупок, предлагающий клиентам выгодные предложения со скидками до 90%;
- «**Chocotravel**» + «**Авиата**» – сервисы по покупке авиа- и ЖД билетов онлайн;
- «**iDoctor**» - сервис по поиску врачей и записи к ним;
- «**Lensmark**» - интернет-оптика с возможностью доставки до двери в любом городе РК;
- «**Chocofood**» - сервис по заказу и доставке еды;
- «**Рахмет**» - мобильное приложение для оплаты покупок с помощью смартфона и получением кэшбека до 20%;
- «**ioka**» - сервис по приему онлайн-платежей для бизнеса;
- «**Рядом**» - сервис по доставке продуктов за 15 минут.

Холдинг был основан в 2011 году и на сегодняшний день признан одной из самых быстрорастущих компаний в РК. Каждый проект холдинга является лидером своей сферы.

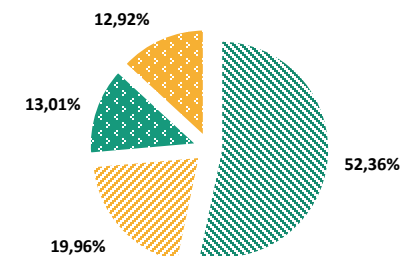
В 2021 году **ChocoFamily** планирует запустить новые проекты:

- Услугу для предпринимателей по доставке товаров их клиентам за 15-60 минут
- Сервис «**Choco кредит**» для получения кредитного лимита на покупки внутри холдинга;

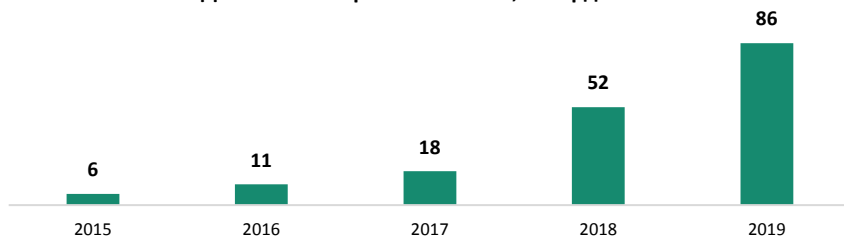
Структура владения

Крупнейшие акционеры **ChocoFamily**:

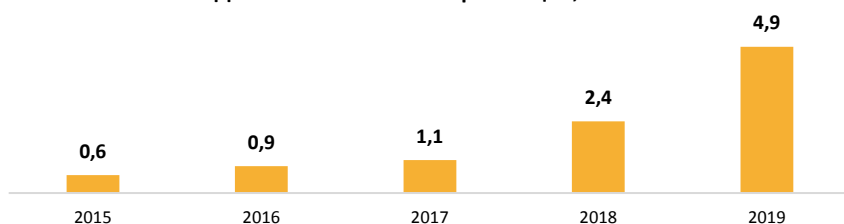
- **52,36%** - Choco Capital Partners LLP
- **19,96%** - Тимур Турлов
- **13,01%** - Мурат Абдрахманов
- **12,92%** - Айдын Рахимбаев



Динамика оборота компании, в млрд тенге



Динамика количества транзакций, в млн

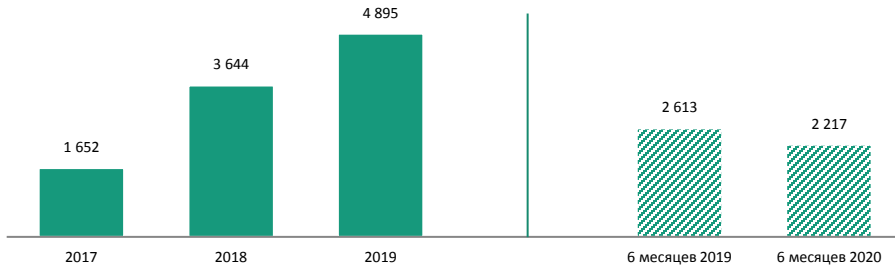




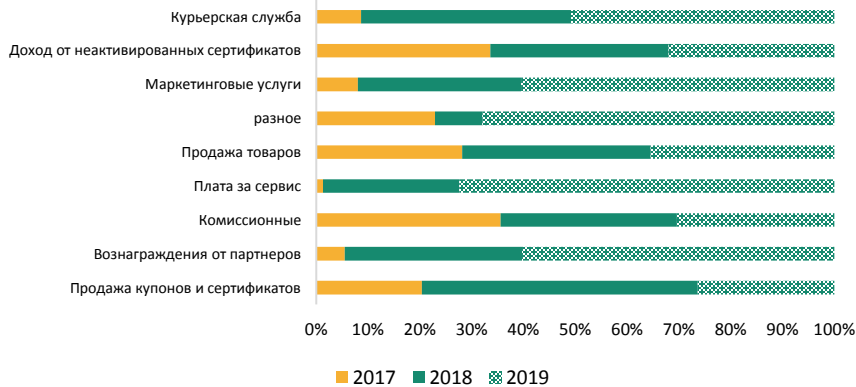
РАЗМЕЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ ТОО «CHOCOFAMILY HOLDING» НА БИРЖЕ AIX

Казахстан | Электронная коммерция

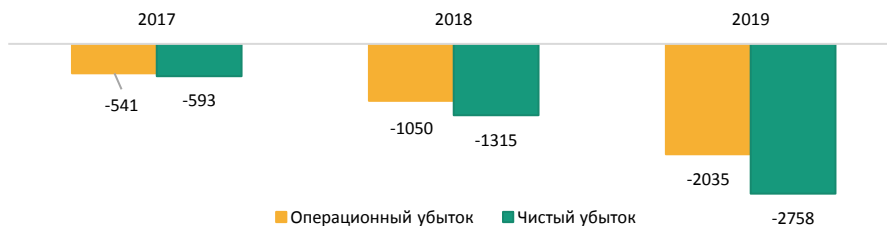
Динамика выручки холдинга ChocoFamily, в млн тенге



Разбивка выручки ChocoFamily по сегментам, в %



Динамика операционного и чистого убытка ChocoFamily, в млн тенге



Финансовые результаты холдинга ChocoFamily

Анализ отчета о прибылях и убытках:

Простой из-за пандемии COVID-19 привел к замедлению деловой активности экономики в целом, что отразилось на финансовых результатах **ChocoFamily**:

- Выручка **ChocoFamily** за 9 месяцев 2020 года составила 3 094 млн тенге.
- Чистый убыток за 9 месяцев 2020 года составил 705 млн тенге;

Снижение выручки с апреля 2020 года отмечено в проектах **Chocotravel** и **Aviata**.

- Общая выручка и чистая прибыль от этого бизнес-потока за 9M2020, составили **1 274 млн тенге** и **230 млн тенге**, соответственно.
- Группа осуществила возврат билетов после получения возмещения от авиакомпаний.
- С июня 2020 года продажи выросли за счет продажи билетов для путешествий по РК;

Увеличение доходов отмечено в **Chocofood** и **Lensmark** в результате увеличения спроса.

- Выручка от **Chocofood** и **Lensmark** за 9 месяцев 2020 года, составила **830 млн тенге** и **368 млн тенге**, соответственно.
- Чистая прибыль / (убыток) от **Chocofood** и **Lensmark** за 9 месяцев 2020 года, составила **(330) млн тенге** и **12 млн тенге**, соответственно.

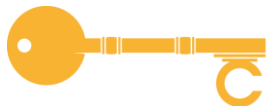
Продажи **Chocolife.me** и **Рахмет** значительно снизились, так как многим партнерам пришлось приостановить предоставление своих услуг.

- Выручка от **Chocolife.me** и **Рахмет** за 9M020 составила 336 млн тенге и 171 млн тенге, соответственно.
- Чистый убыток от **Chocolife.me** и **Рахмет** составили (163) млн тенге и (392) млн тенге, соответственно;

Продажи Chocofamily Holding в основном осуществляются в Республике Казахстан через онлайн-сервисы.

С марта по май 2020 года из-за закрытия международных границ и режима карантина **ChocoFamily** потеряла около 70% своего товарооборота по сравнению с 3х-месячным периодом до марта 2020 года. Компания значительно сократила свои инвестиции в маркетинг и провела оптимизацию персонала.

У Chocofamily Holding есть история убытков, компания ожидает, что и дальше будет нести убытки, и, возможно, не сможет достичь или поддерживать прибыльность в будущем

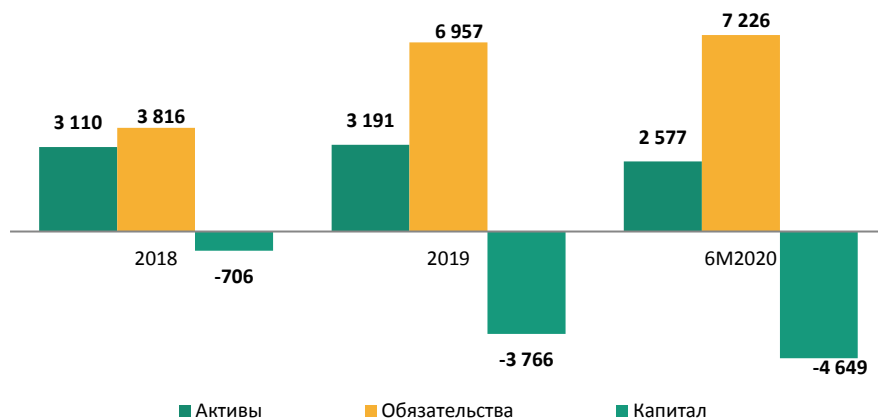


РАЗМЕЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ ТОО «СНОСОFAMILY HOLDING» НА БИРЖЕ АIX

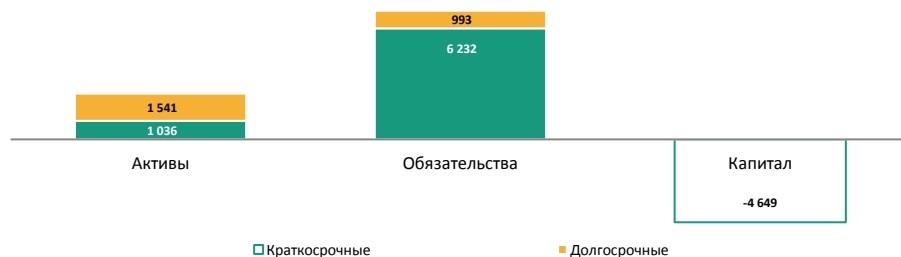
Казахстан | Электронная коммерция

Финансовые результаты холдинга ChocoFamily

Динамика основных финансовых показателей холдинга ChocoFamily, в млн тенге



Структура бухгалтерского баланса по состоянию на 30.06.2020



Анализ бухгалтерского баланса:

По итогам I полугодия 2020 года активы Компании сократились на 50%, в сравнении с аналогичным периодом 2019 года и составили **2 577 млн тенге**;

Обязательства Компании составили **7 226 млн тенге**, увеличившись на 15% относительно аналогичного периода 2019 года.

Рост общих обязательств связан с тем, что менеджмент компании предпочитает финансировать рост не инвестициями в уставный капитал, а дополнительными бридж-займами от текущих инвесторов.

35% обязательств компании составляют остатки, выраженные в иностранной валюте, таким образом снижение курса тенге по отношению к доллару США отрицательно скажется на финансовых результатах холдинга **ChocoFamily**.

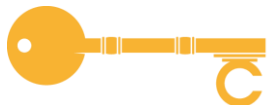
В 2020 году компания (ТОО «Интернет-туризм» и ТОО «Авиата» в качестве со-заемщиков) получила кредитную линию в размере **250 млн тенге** в местном банке. Кредитная линия доступна до июня 2021 года.

Кроме того, в 2019 году холдинг **ChocoFamily** увеличил свой уставный капитал на **1 950 млн тенге** для финансирования своих инвестиционных операций до **3 569 млн тенге** на дату данной консолидированной финансовой отчетности, а в 2019-2020 годах увеличил объем своих кредитных линий от заинтересованных сторон до **2 978 млн тенге**.

По состоянию на 30 июня 2020 года у компании был накопленный дефицит в размере **4 649 млн тенге**, который увеличился на 23,45% с конца 2019 года.

Накопленный дефицит и чистые убытки компании исторически были вызваны в основном значительными инвестициями, которые она делала для создания своих продуктов и услуг, роста и поддержания своего бизнеса и привлечения клиентов.

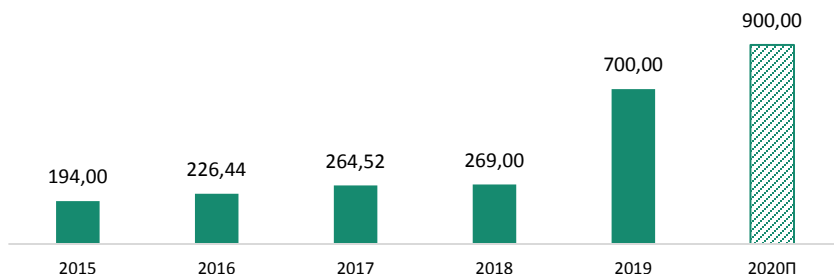
Ключевые элементы стратегии роста компании включают привлечение новых клиентов и продолжение внедрения инноваций и создания своих брендов.



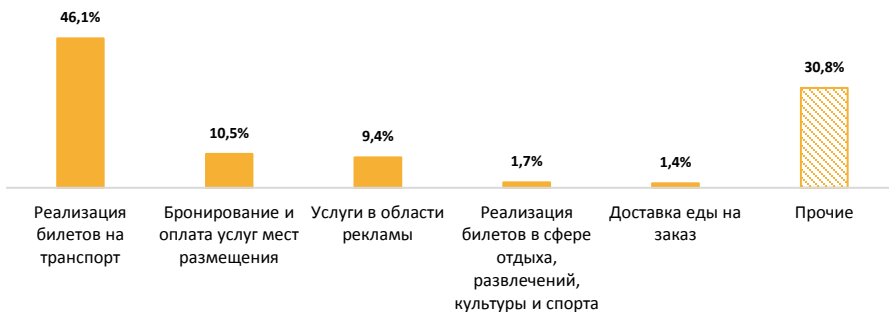
РАЗМЕЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ ТОО «СНОСОFAMILY HOLDING» НА БИРЖЕ АIX

Казахстан | Электронная коммерция

Динамика объема рынка интернет-торговли в Казахстане, в млрд тенге



Основные услуги, реализуемые через Интернет (в % от общего объема)



Доля объемов реализации через Интернет в крупнейших городах РК, в %



Перспективы развития рынка коммерции в Казахстане

В прошлом году объем рынка онлайн-торговли в Казахстане превысил сумму **700 млрд тенге**. Рынок e-commerce растет вместе с увеличением проникновения Интернета.

В 2019 году объем безналичных платежей увеличился в 2,3х раза, составив порядка **14,4 трлн тенге** – это 3,7% от общей доли розничной торговли.

Количество активных покупателей выросло на 72% и составило **3,2 млн человек**.

Карантин в начале 2020 года, вызванный глобальной вспышкой пандемии COVID-19, помог повысить доверие к покупкам в Интернете.

За январь–апрель 2020 года объем безналичных операций в стране увеличился более чем в 2,5х раза и составил **7,4 трлн тенге**. При этом 5 лет назад объем безналичных платежей составлял всего **234,3 млрд тенге**.

В связи с этим, объем рынка электронной торговли в Казахстане в 2020 году может вырасти **до 900 млрд тенге**.

Несмотря на высокий рост показателей, уровень проникновения электронной коммерции все еще достаточно низкий, поэтому потенциал роста высок.

По оценкам Министерства торговли и интеграции РК, проникновение электронной коммерции в 2020-2025 годах будет быстро расти с 7,4% до 15,1% соответственно.

Ожидается, что к 2025 году доля электронной торговли в Казахстане составит 15% от общего объема торговли и достигнет **1 трлн тенге**.

Среди услуг, реализуемых через интернет, наибольшим спросом пользуются:

- Продажи билетов на разные виды транспорта – **46,1%**, показав рост за 3 года на **90,4%**
NB: Chocotravel и Aviatra имеют совокупную долю рынка онлайн-продаж авиабилетов в Казахстане в 63%, что в 3,5х раза больше ближайшего конкурента.
- Бронирование и оплата услуг мест размещения – **10,5%**
- Услуги в области рекламы – **9,4%**.

Львиная доля всей интернет-торговли и услуг в стране приходится на Алматы – **72%**.

Следом по объему e-commerce с большим отставанием идут Нур-Султан – **9,9%** и Шымкент – **5,5%**.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

akoishybayeva@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Махметова Мадина Сериковна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

mmakhmetova@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».