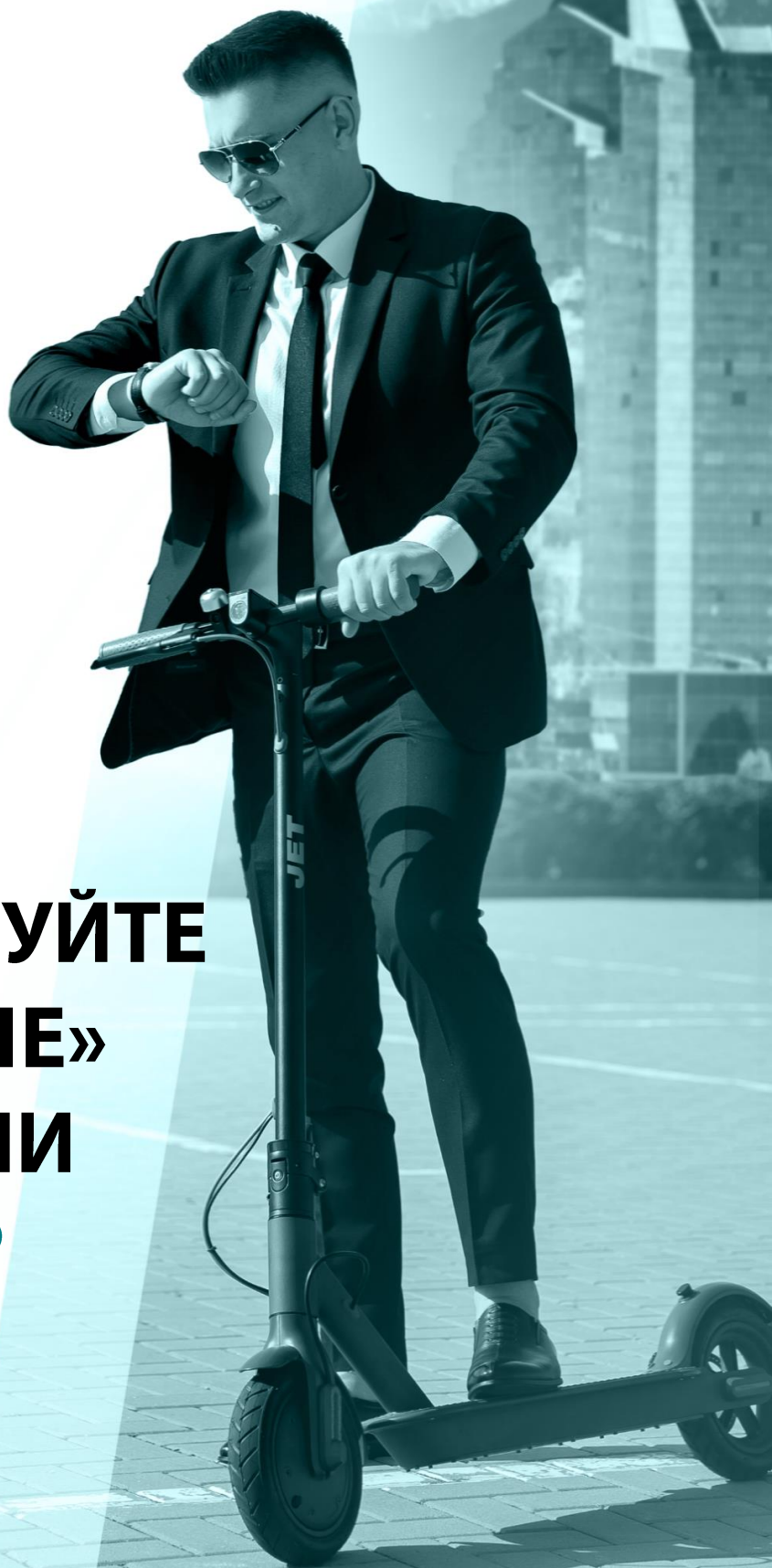




TENÍZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING



**ИНВЕСТИРУЙТЕ
В «ЗЕЛЕННЫЕ»
ОБЛИГАЦИИ
JET GROUP
В ТЕНГЕ**



Параметры выпуска

Тип облигаций
**«Зеленые»
необеспеченные**

Объем выпуска
3 000 000 000

Валюта
KZT

Номинал
1 000

Срок
3 года

Купон
20,75%

Доходность
20,75%

Дата
погашения
21.12.2026

JET Group Ltd – ведущий сервис в Казахстане для краткосрочной аренды самокатов с помощью мобильного приложения. Компания работает в сфере кикшеринга и предлагает краткосрочную аренду электросамокатов с поминутной тарификацией на основе фирменного программного обеспечения JET.

Бизнес-модель компании, выделяющая компанию на рынке, объединяет разработку программного обеспечения для управления инфраструктурой мобильности с физической арендой электросамокатов.

Компания была учреждена в соответствии с законодательством Республики Казахстан 28 июня 2021 года, а органом регистрации Компании является Комитет Международного финансового центра «Астана». Компания присутствует на рынках 8 стран, включая Казахстан, Азербайджан, Беларусь, Узбекистан, Грузию, Армению, Монголию и Бразилию, с парком из более чем 27 000 электросамокатов в 32 городах. По состоянию на 31 декабря 2023 года участниками компании, с долей более 10% акций класса А, являются: Абелкасов М.Е. (25,79%), Баймуратова А.Ж. (17,59%), Петросян Л.Э. (16,66%), Мutowин И.А. (16,35%), Азаров А.Д. (13,62%).





Растущий рынок электрических самокатов. Электрические самокаты стали одним из самых популярных видов транспорта в мире, в том числе и в Казахстане. Электросамокаты активно конкурируют с другими общественными видами транспорта. Они удобны, экологичны и доступны по цене. Спрос на аренду электросамокатов в Казахстане растет с каждым годом. Так, по результатам 10 месяцев 2023 года, количество поездок во всех сервисах краткосрочной аренды выросло более, чем на 105% и составило около 17 млн поездок. В 2023 году алматинское метро перевезло около 17 млн пассажиров, тогда как все сервисы аренды электросамокатов в Алматы сделали свыше 14 млн поездок.

В число факторов, способствующих росту рынка электрических самокатов в Казахстане, входят:

- **Увеличение числа жителей городов.** В Казахстане наблюдается тенденция к урбанизации. Число жителей городов растет, что в свою очередь приводит к увеличению спроса на мобильные и экологичные виды транспорта. В 2023 году городское население страны росло существенно быстрее, чем сельское – 1,97% против 0,34%, с долей городского населения на уровне 62,2%, сельского – 37,8%.
- **Увеличение числа туристов.** Электросамокаты являются удобным способом для туристов исследовать город и его окрестности. В 2023 году количество туристов в Казахстане превысило 8,5 млн человек, из которых около 7,5 млн человек (+647 тыс. по сравнению с 2022) – внутренние туристы, а более 1 миллиона (+156 тыс. по сравнению с 2022) – иностранные туристы.
- **Развитие рынка доставки.** Электросамокаты являются популярным средством передвижения для курьеров поскольку они позволяют им быстро и легко доставлять заказы.
- **Развитие инфраструктуры.** В Казахстане активно развивается инфраструктура для велосипедистов и пешеходов. В частности, строятся новые велосипедные дорожки, пешеходные зоны и парковки для электрических самокатов. На текущий момент в Алматы построено около 80 км велодорожек, из которых 34 км это связанная сеть. В 2024 году в городе планируется построить еще 30 км велодорожек.
- **Снижение цен на электросамокаты.** Цены на аренду электросамокатов постепенно снижаются, что делает их более доступными для широкого круга потребителей. На примере компании JET, средний чек за поездку в Алматы сократился с 540 тенге в 2022 до 400 тенге в 2023 году.

Устойчивые финансовые показатели и улучшение операционной эффективности.

В 2023 году JET достигла значительных успехов в своей операционной деятельности. В 2023 году компания расширила свой парк самокатов и к концу года управляла парком примерно из 9 400 самокатов. Стратегический переход на самокаты с заменяемыми батареями стал ключевым фактором повышения операционной эффективности, сокращения времени простоя на зарядку и увеличения количества поездок. Партнерская модель сыграла важную роль в международном расширении, позволив компании расширить географический охват. К концу 2023 года партнеры компании управляли примерно 17 900 самокатами, демонстрируя масштабируемость и адаптируемость бизнес-модели на различных рынках.

По результатам 2023 года компания зафиксировала выручку в размере 4,49 млрд тенге, что на 31% выше, чем в 2022 году. Данный рост был обусловлен расширением компании в 3 новых странах (Монголия, Узбекистан, Бразилия) и в 27 новых городах. Чистая прибыль компании за год сложилась на уровне 293,7 млн тенге, что является значительным улучшением по сравнению с чистой прибылью на уровне 72,1 млн тенге в 2022 году (рост на 308%).

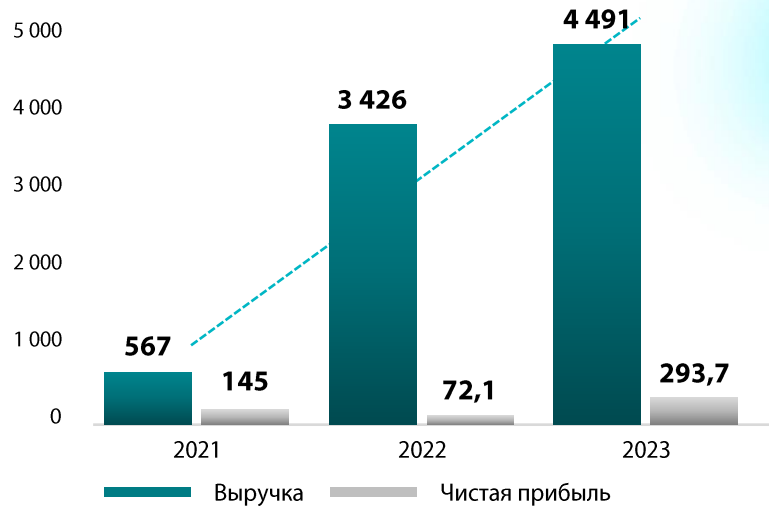




Описание облигационной программы.

В декабре 2023 года компания выпустила трехлетние «зеленые» купонные облигации общим номинальным объемом 3 миллиарда тенге с листингом на бирже Astana International Exchange (AIX). Купонные выплаты по данным облигациям субсидируются АО «Фонд развития предпринимательства «Даму». При ставке вознаграждения по данным облигациям 20,75% годовых, субсидируемая часть составляет 14,75%, а несубсидируемая – 6,0%. Средства, привлеченные от размещения данных облигаций, были направлены на обновление парка электрических самокатов. Так, в 1 квартале 2024 года компанией были приобретены 7 168 новых моделей электросамокатов Ninebot S90L, оснащенных съемными батареями и зарядными устройствами, превосходя текущие модели электросамокатов по надежности, безопасности и технической оснащенности.

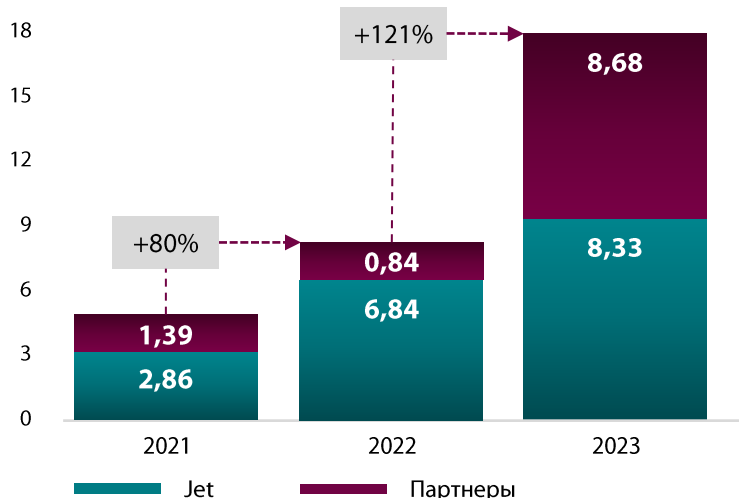
Выручка и чистая прибыль, млн тенге



Планы на 2024 год.

В 2024 году значительное внимание компании будет уделено совершенствованию технологий батарей для всех франшиз компании. Несмотря на то, что JET успешно перешла на использование самокатов со съемными батареями в собственном парке самокатов, около 70% франшиз компании все еще используют модели электросамокатов с несъемными батареями. Цель компании на 2024 год — перевести франшизы на системы с заменяемыми батареями, чтобы более 80% партнеров компании внедрили эту технологию. Кроме того, компания планирует ввести специфичные методы оплаты в Узбекистане и Бразилии, чтобы лучше учитывать предпочтения местных пользователей.

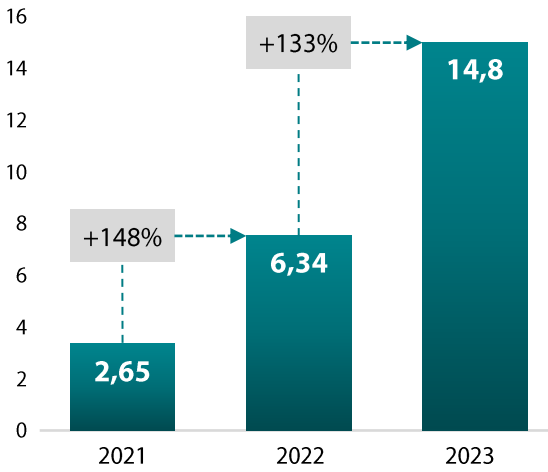
Результаты GMV*, млн долл. США



* Gross Merchandise Volume (GMV) или Общий объем оборота товаров – совокупный объем продаж через торговую площадку за определенный период времени



Поездки, тыс

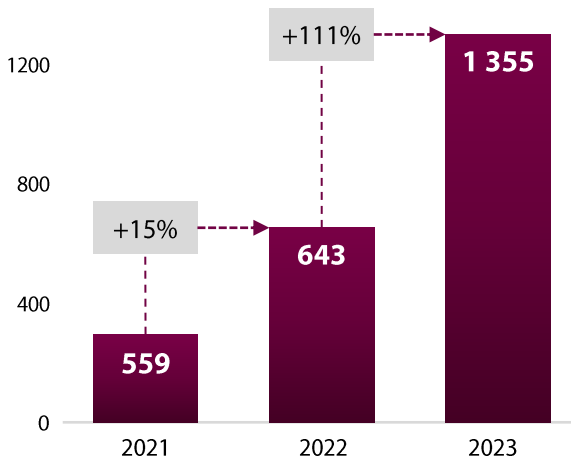


Поездки в разрезе стран

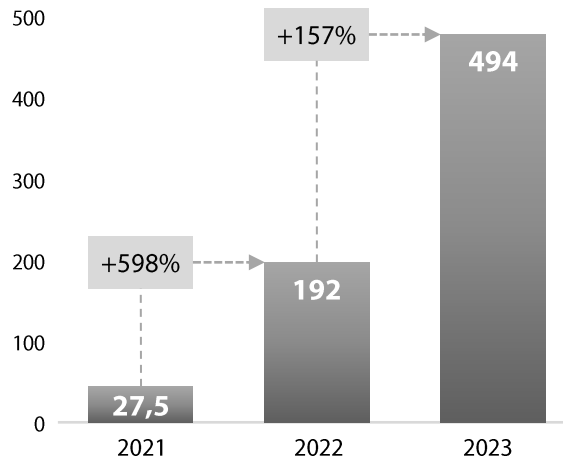
Страна	Jet/Партнер	Кол-во поездок*
Казахстан	JET	6 407 110
Казахстан	Партнер	2 041 184
Монголия	Партнер	1 783 867
Узбекистан	Партнер	1 677 397
Армения	Партнер	1 165 983
Беларусь	Партнер	538 040
Грузия	Партнер	464 804
Азербайджан	Партнер	436 044
Грузия	JET	235 142
Бразилия	Партнер	96 092
Итого		14 845 663

* 2023 год

Пользователи, тыс.



Подписки, тыс.





Финансовые показатели

Отчет о прибылях и убытках (тыс. тенге)	2022	2023
Выручка по договорам с покупателями	3 425 823	4 490 740
Себестоимость продаж	(2 247 433)	(3 108 635)
Валовая прибыль	1 178 390	1 382 105
Расходы по реализации	(192 904)	(205 119)
Общие и административные расходы	(527 235)	(596 180)
Курсовая разница, нетто	(237 805)	(27 178)
Убыток от обесценения активов	(6 854)	(10 321)
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	(4 584)	(140 856)
Результаты приобретения дочерних организаций	(1 314)	-
Результаты выбытия дочерних организаций	-	45 836
Прочие доходы	576	49 553
Прочие расходы	(15 962)	(88 957)
Операционный результат	192 308	408 883
Процентные доходы	8 448	20 711
Процентные расходы	(190 061)	(183 636)
Прибыль до налогообложения	10 695	245 958
Экономия по налогу на прибыль	61 363	47 692
Прибыль за отчетный год	72 058	293 650
Резерв под пересчет в валюту	(7 138)	59 461
Прибыль, переклассифицированная в состав прибыли/ убытка от выбытия иностранных операций	-	(4 508)
Прочий совокупный доход	64 920	348 603

Баланс (тыс. тенге)	2022	2023
Долгосрочные активы	3 029 092	2 362 163
Краткосрочные активы	336 702	1 172 538
Итого активы	3 365 794	3 534 701
Уставный капитал	6 033	6 339
Эмиссионный доход	1 249 818	1 486 396
Резерв под пересчет в валюту	(7 501)	47 452
Нераспределенная прибыль	216 900	510 550
Итого капитал	1 465 250	2 050 737
Краткосрочные обязательства	1 480 936	763 650
Долгосрочные обязательства	419 608	720 314
Итого обязательства	1 900 544	1 483 964





TENIZ CAPITAL INVESTMENT BANKING

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, носит исключительно информационный характер и не является предложением на совершение операций. Отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем.

АО «Teniz Capital Investment Banking» не несет ответственности за использование клиентами приведенной информации, а также за сделки и операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в ней.

Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, могут быть подвержены влиянию динамики курса валют.

Рекомендуем оценивать целесообразность и риск тех или иных инвестиций и стратегий и учитывать волатильности рыночной конъюнктуры.

АО «Teniz Capital Investment Banking»

Республика Казахстан, город Алматы
проспект Аль-Фараби, д.34,
Almaty Financial District, 4 этаж
e-mail: info@tenizcap.kz | tenizcap.kz
+7 727 355 37 22 (вн. 509)
+7 771 722 7951 WhatsApp

КАЗНАЧЕЙСТВО
treasury@tenizcap.kz

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ
ib@tenizcap.kz

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ
asset@tenizcap.kz

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ
sales@tenizcap.kz