

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ТОО «BIOTRON GROUP» ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2013 г.

Цель финансового анализа:	Выявление платежеспособности ТОО «BIOTRON GROUP» (далее – «Эмитент») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание:	Пункты 2.1 – 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций ТОО «BIOTRON GROUP» №1537 от 14.03.2012г, заключенного между ТОО «BIOTRON GROUP» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Действия:	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Запрошена информация о финансовом состоянии Эмитента за 2012 г. ▪ Запрошена информация о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций. ▪ На основании представленной неаудированной финансовой отчетности был осуществлен кредитный анализ Эмитента.
Заключение:	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Согласно письму №11 от 30.01.2013 г., денежные средства, полученные от размещения облигаций, были направлены на погашение обязательств по акцессорным договорам № Т-144/1 от 13.10.2011г., № Т-144/2 от 17.10.2011 г. и № Т-144/3 от 20.10.2011 г. перед ТОО «Кредитное товарищество НОМЕСАPITAL» (далее «Акцессорные договоры») в размере 628,4 млн. тенге (включая начисленное процентное вознаграждение в размере 13,4 млн. тенге). ▪ По состоянию на 01.05.2013 г. Компания произвела полную оплату купонных вознаграждений в размере 59 289,5 тыс. тенге (предоставлены платежные поручения). ▪ В 2012 г. активы компании выросли на 3,01% (993 млн. тенге) в результате роста торговой дебиторской задолженности на 190,5%, товарно-материальных затрат на 87,05% и роста прочих краткосрочных активов на 58,5%. ▪ Обязательства увеличились на 4,08% в результате роста налоговых обязательств на 22,5 млн. тенге и роста краткосрочной кредиторской задолженности на 1,6 млн. тенге. ▪ Компания в отчетном году погасила долгосрочные обязательства по Акцессорным договорам путем привлечения денежных средств в размере 628,4 млн. тенге от размещения облигаций. В итоге, доля долгосрочных обязательств в валюте баланса составила 63,79%. ▪ Финансовый результат сложился на уровне (-11.4 млн. тенге) в результате роста административных расходов до 49,2 млн. тенге и финансовых расходов до 24,9 млн. тенге.
Общая информация:	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ТОО «BIOTRON GROUP» получило Государственную (Генеральную) лицензию на производство ветеринарных препаратов и осуществляет от своего имени производство ветеринарных вакцин. Компания также занимается производством препаратов для очистки почвы от нефти и нефтепродуктов, ведет работы по налаживанию производства биопестицидов, препаратов по биовыщелачиванию золота, урана и пр.

Источник: Проспект выпуска эмитента

Акционеры компаний:	Акционеры	Доля, тенге	Доля, %
	Браун Денис Юрьевич	95 790	93%
	Умарова Юлия Александровна	7 210	7%

Источник: Проспект выпуска эмитента

Характеристика ценной бумаги

Вид облигаций:	Купонные, без обеспечения
Общий объем выпуска облигаций по номинальной стоимости:	650 млн.тенге
Число зарегистрированных облигаций:	650 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	624 100 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Купонная ставка:	19% годовых от номинальной стоимости облигаций.
Вид купонной ставки:	Фиксированная

Кредитные рейтинги облигаций:	Без рейтинга
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения.
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	19.10.2012
Срок обращения облигаций:	10 лет с даты начала обращения облигаций.
Дата погашения облигаций:	19.10.2022г
Досрочное погашение:	Досрочное погашение производится по номинальной стоимости одновременно с соответствующей выплатой вознаграждения по облигациям.
Целевое назначение:	Пополнение оборотных средств Эмитента и погашение долга по аксессуарным договорам № Т-144/1 от 13.10.2011г., № Т-144/2 от 17.10.2011 г. и № Т-144/3 от 20.10.2011 г., заключенным с ТОО «Кредитное товарищество HOMECAPITAL».

Источник: Проспект выпуска эмитента

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

	тыс. тенге	
Активы	2011 г.	2012 г.
Краткосрочные активы		
Денежные средства	16 305,4	229,8
Краткосрочные финансовые инвестиции	1	-
Торговая и прочая дебиторская задолженность ТМЗ	6 681,8	19 414,2
Текущие налоговые активы	26 193,3	48 994,9
Прочие краткосрочные активы	19 172,7	17 409,7
Итого краткосрочные активы	69 542,3	87 931,4
Долгосрочные активы		
Долгосрочные финансовые инвестиции	-	161,8
Основные средства	417 887,9	472 277,7
Нематериальные активы	-	21 000
Прочие долгосрочные активы	422 890,7	412 019,2
Итого долгосрочных активов	894 778,6	905 458,8
Итого активы	964 320,9	993 390,3
Обязательства и капитал		
Краткосрочные обязательства:		
Обязательства по налогам	408,5	2 102,3
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	182,6	199,2
Краткосрочная кредиторская задолженность	2 004,3	24 560,4
Итого краткосрочные обязательства	2 595,5	26 862
Долгосрочные обязательства		
Долгосрочные финансовые обязательства	615 000	-
Долгосрочная кредиторская задолженность	7 841,6	-
Прочие долгосрочные обязательства	-	624 100
Итого долгосрочные обязательства	622 841,6	624 100
Итого обязательств	625 437,1	650 962
Капитал:		
Уставный капитал	103	103
Резервы	457 881,6	472 867,7
Непокрытый убыток	-119 100,8	-130 542,4
Итого капитал	338 883,7	342 428,3
Итого обязательства и капитал	964 320,9	993 390,3

Источник: Данные компании

- На конец 2012 г. активы компании увеличились на 3,01% по сравнению с предыдущим периодом, составив 993 млн. тенге. Увеличение активов произошло в результате роста торговой дебиторской задолженности с 6,6 млн. до 19,4 млн. тенге, ТМЗ с 26,1 млн. до 48,9 млн. тенге и прочих краткосрочных активов с 1,2 млн. до 1,9 млн. тенге. Доля торговой дебиторской задолженности в структуре активов выросла с 0,69% до 1,98% и доли ТМЗ и прочих краткосрочных активов выросли с 2,72% до 5,01% и с 0,12% до 0,19%, соответственно.
- Обязательства Компании выросли на 4,08%, составив 651 млн. тенге по сравнению с показателями 2011 г. в результате роста налоговых обязательств и краткосрочной кредиторской задолженности.
- Структура долгосрочных обязательств изменилась в результате привлечения денежных средств от выпуска облигаций на сумму 624,1 млн. тенге и погашения финансового займа выданного ТОО «Кредитное товарищество HOMECAPITAL» в размере 615 млн. тенге и начисленных процентных вознаграждений по данному займу в размере 13,4 млн. тенге.
- Собственный капитал вырос на 1,05%, составив 342 млн. тенге по сравнению с 2011 г. в результате роста резервов на 3,27%.



Отчет о прибылях и убытках

тыс. тенге

Наименование показателя	2011	2012
Доход от реализации продукции	32 450	72 216
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-	-9 685
Валовая прибыль	32 450	62 532
Административные расходы	-22 337	-49 268
Прочие доходы	-	1 649
Прочие расходы	-521	-1 386
Прибыль от операционной деятельности /ЕВИТ	9 591	13 527
ЕВИТ margin, %	30%	19%
Финансовые расходы	-7 842	-24 969
Прибыль до налогообложения	1 749	-11 441
Расходы по подоходному налогу на прибыль	-	-
Чистая прибыль	1 749	-11 441

Источник: Данные компании

- По итогам 2012 г. доходы от реализации продукции выросли на 122,5%, составив 72,2 млн. тенге по сравнению с показателями 2011 г.
- Себестоимость реализованной продукции составила 9,6 млн. тенге, доля которой в структуре выручки Компании составила 13,41%.
- Валовая прибыль в отчетном периоде увеличилась на 92,7%, составив 62,5 млн. тенге по сравнению с 2011 г. При этом, валовая маржа составила 87%.
- Административные расходы в отчетном периоде выросли до 49,2 млн. тенге по сравнению с прошлым годом.
- Операционная прибыль выросла с 9,5 млн. тенге до 13,5 млн. тенге, показав рост в 41,04%.
- Расходы на финансирование выросли до 24,9 млн. тенге в результате начисленного купонного вознаграждения по выпущенным облигациям и начисленного процентного вознаграждения по Акцессорным договорам.
- Финансовый результат сложился на уровне (-11.4 млн. тенге) в результате роста административных расходов и финансовых расходов.

Отчет о движении денежных средств

тыс. тенге

Наименование	2011 г.	2012 г.
Движение д.с. от операционной деятельности:		
Поступление денежных средств, всего в том числе:		
Реализация товаров	-	63 197,1
Предоставление услуг	36 069,4	-
Прочие поступления	28 227,6	8 528,8
Выбытие денежных средств, всего в том числе:		
Платежи поставщикам за товары и услуги	-607 669,7	-24 691,6
Авансы выданные	-40 297,6	-
Выплаты по заработной плате	-	-18 909,4
Другие платежи в бюджет	-1 458,8	5 821,2
Выплата вознаграждений по займам	-	-13 376,6
Прочие выплаты	-116,6	1 596,7
Чистая сумма д.с. от операционной деятельности	-585 295,8	7 330,2
Движение д.с. от инвестиционной деятельности:		
Поступление денежных средств, всего в том числе:		
Реализация основных товаров и услуг	-	1 780,4
Реализация основных активов	-	1
Выбытие денежных средств, всего в том числе:		
Приобретение основных средств	-	-398,4
Приобретение других долгосрочных активов	-	-161,8
Чистая сумма д.с. от инвестиционной деятельности	-2 342,1	1 221,2
Движение д.с. от финансовой деятельности:		
Поступление денежных средств, всего в том числе:		
Эмиссия акций и других ценных бумаг	-	624 100
Получение займов	615 010	-
Прочие поступления	10	30 667,1
Выбытие денежных средств, всего в том числе:		
Погашение займов	-11 113,3	-615 000
Прочие	-	-64 394,1
Чистая сумма д.с. от финансовой деятельности	603 896,6	-24 627
Чистое увеличение д.с. и их эквивалентов	16 258,6	-16 075,5
Д.с. и их эквиваленты на начало года	46,7	16 305,4
Д.с. и их эквиваленты на конец года	16 305,4	229,8

Источник: Данные компании



Финансовые коэффициенты	2011 г.	2012 г.
Коэффициенты оборачиваемости активов		
Оборачиваемость запасов	-	0,2
Количество дней	-	1 846,5
Оборачиваемость дебиторской задолженности	4,8	3,7
Количество дней	75,2	98,1
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	0,3
Количество дней	-	925,6
Оборачиваемость рабочего капитала	0,4	1,1
Рабочий капитал	66 947	61 070
Изменение рабочего капитала	-	-5 877
Оборачиваемость основных средств	0,07	0,15
Оборачиваемость активов	0,03	0,07
Коэффициенты ликвидности		
Текущая ликвидность	26,8	3,3
Срочная ликвидность	8,9	0,7
Абсолютная ликвидность	6,3	0,0
Коэффициенты задолженности		
Займы/Общий капитал	0,6	0,6
Займы/Капитал	1,8	1,8
Займы/Активы	0,6	0,6
Коэффициенты рентабельности		
ROTA	-	1,38%
Маржа валовой выручки	-	86,59%
Маржа операционной прибыли	29,56%	18,73%

Источник: расчеты CS

- По итогам отчетного периода оборачиваемость дебиторской задолженности снизилась с 4,8 до 3,7, в результате чего количество дней увеличилось с 75,2 до 98,1.
- Изменение рабочего капитала составило (-5,8) млн. тенге.
- Оборачиваемость основных средств и активов, напротив, выросла до 0,15 и 0,07, соответственно.
- В 2012 г. текущая ликвидность составила 3,3, срочная ликвидность - 0,7 и абсолютная ликвидность - 0,01.
- Показатели коэффициентов задолженности остались без изменений. Соотношение займы/общий капитал, займы/капитал и займы/активы составили 0,6, 1,8 и 0,6, соответственно.
- В 2012 г. маржа операционной прибыли и валовой выручки составила 18,73% и 86,56%, соответственно.
- Коэффициенты рентабельности активов составили 1,39%.

Финансовый анализ произведен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.

Председатель Правления
АО «СентрасСекьюритиз»



Камаров Т.К.

