



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «BIOTRON GROUP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2016 г.**

Цель	Выявление платежеспособности ТОО «BIOTRON GROUP» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.									
Основание	Пункты 2.1 и 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций ТОО «BIOTRON GROUP» №1537 от 14.03.2012 г., заключенного между ТОО «BIOTRON GROUP» и АО «Сентрас Секьюритиз».									
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. 									
Учредители	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Учредители</th> <th style="text-align: center;">Доля, тенге</th> <th style="text-align: center;">Доля, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Масалимова Ботагоз Хамидуллиевна</td> <td style="text-align: center;">95 790</td> <td style="text-align: center;">93%</td> </tr> <tr> <td>Умарова Юлия Александровна</td> <td style="text-align: center;">7 210</td> <td style="text-align: center;">7%</td> </tr> </tbody> </table> <p style="font-size: small; margin-top: 5px;"><i>Источник: Реестр участников ТОО по состоянию на 22.05.2015 г.</i></p>	Учредители	Доля, тенге	Доля, %	Масалимова Ботагоз Хамидуллиевна	95 790	93%	Умарова Юлия Александровна	7 210	7%
Учредители	Доля, тенге	Доля, %								
Масалимова Ботагоз Хамидуллиевна	95 790	93%								
Умарова Юлия Александровна	7 210	7%								
Корпоративные события	22 мая 2015 г. АО «Единый регистратор ценных бумаг» была проведена сделка о купле-продаже доли участия в ТОО « BIOTRON GROUP», в результате которой Браун Д.Ю. вышел из состава участников, продав свою долю в размере 93% Масалимовой Б.Х.									

Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Купонные, без обеспечения
Объем выпуска:	650 млн. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	650 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	650 000 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Купонная ставка:	19% годовых
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
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	19.10.2012 г.
Дата погашения облигаций:	19.10.2022г.
Досрочное погашение:	Досрочное погашение производится по номинальной стоимости одновременно с соответствующей выплатой вознаграждения по облигациям.
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми
Выкуп облигаций:	По решению Общего Собрания Участников Эмитент имеет право выкупить облигации с целью полного досрочного погашения облигаций по номинальной стоимости.
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

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №3 от 18.01.2016 г.	Согласно письму денежные средства использованы на пополнение оборотных средств.
Ковенанты	Не предусмотрены	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №104 от 21.10.2015 г.	Исполнено за период 19.04.2015 г. – 19.10.2015 г. Период ближайшей купонной выплаты – 19.04.2016 – 29.04.2016 гг.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2015 г.	Подготовлен финансовый анализ от 10.02.2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

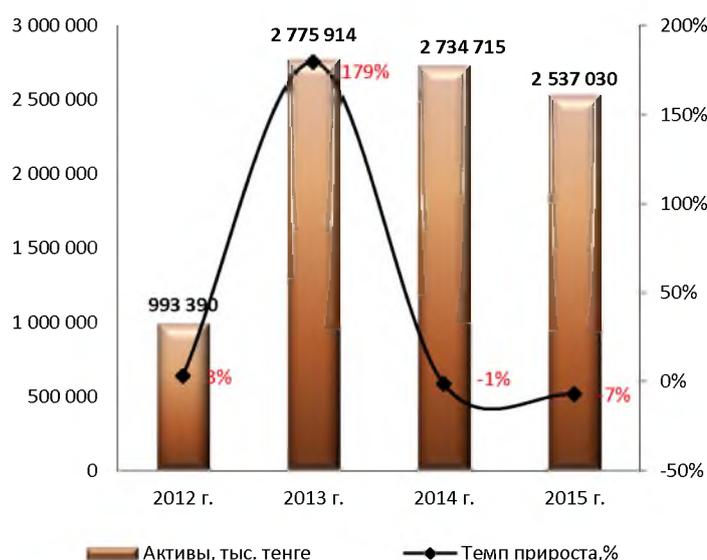
Тыс. тенге

Активы	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:					
Денежные средства их эквиваленты	230	213	110	2	-98%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	19 414	49 545	527 117	418 224	-21%
ТМЗ	48 995	78 523	62 079	58 490	-6%
Текущие налоговые активы	17 410	77 137	-	-	-
Прочие краткосрочные активы	1 883	353 170	1 878	2 809	50%
Итого краткосрочные активы	87 931	558 588	591 185	479 525	-19%
Долгосрочные активы:					
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	162	162	162	162	-
Основные средства	472 278	2 189 842	2 110 242	2 024 818	-4%
Нематериальные активы	21 000	27 322	33 127	32 526	-2%
Прочие долгосрочные активы	412 019	-	-	-	-
Итого долгосрочных активов	905 459	2 217 326	2 143 530	2 057 505	-4%
Итого активы	993 390	2 775 914	2 734 715	2 537 030	-7%
Обязательства и капитал					
Краткосрочные обязательства:					
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	23 716	24 591	24 700	24 700	-
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	845	640 816	546 343	417 686	-24%
Прочие краткосрочные обязательства	2 302	1 227	83 254	128 358	54%
Итого краткосрочные обязательства	26 862	666 634	654 296	570 744	-13%
Долгосрочные обязательства:					
Прочие долгосрочные обязательства	624 100	650 000	650 000	650 000	-
Итого долгосрочные обязательства	624 100	650 000	650 000	650 000	-
Итого обязательств	650 962	1 316 634	1 304 296	1 220 744	-6%
Капитал:					
Уставный капитал	103	103	103	103	-
Резервы	472 868	1 423 868	1 375 806	1 327 744	-3%
Нераспределенная прибыль/непокрытый убыток	-130 542	35 309	54 510	-11 561	-121%
Итого капитал	342 428	1 459 280	1 430 419	1 316 286	-8%
Итого обязательства и капитал	993 390	2 775 914	2 734 715	2 537 030	-7%

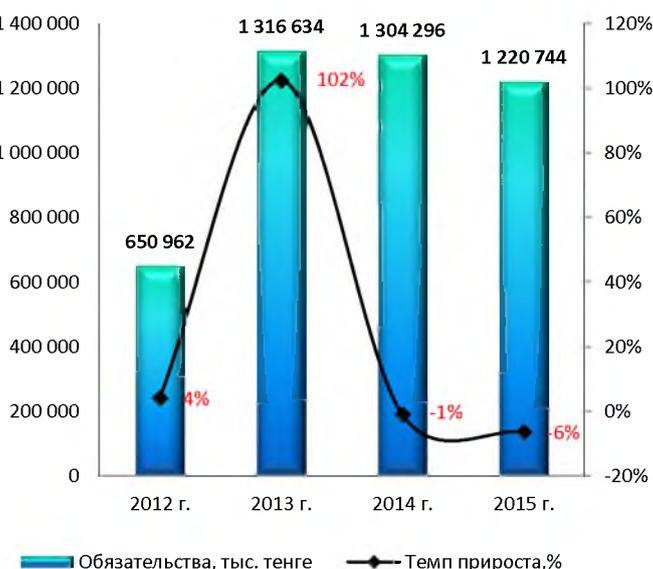
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



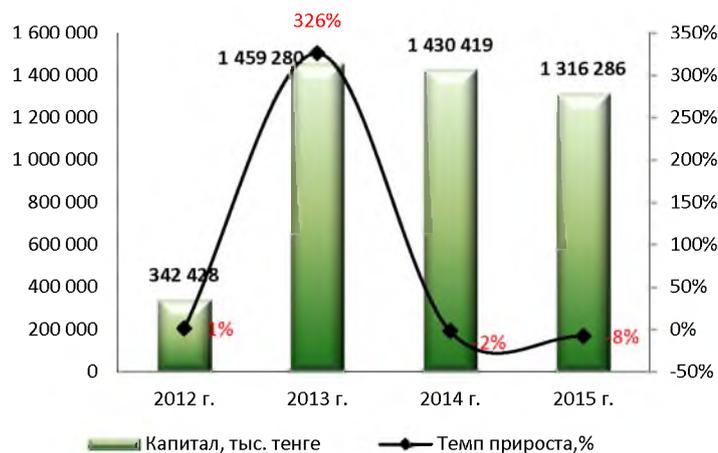
Динамика обязательств



Источник: Данные Компании

Источник: Данные Компании

Динамика капитала



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

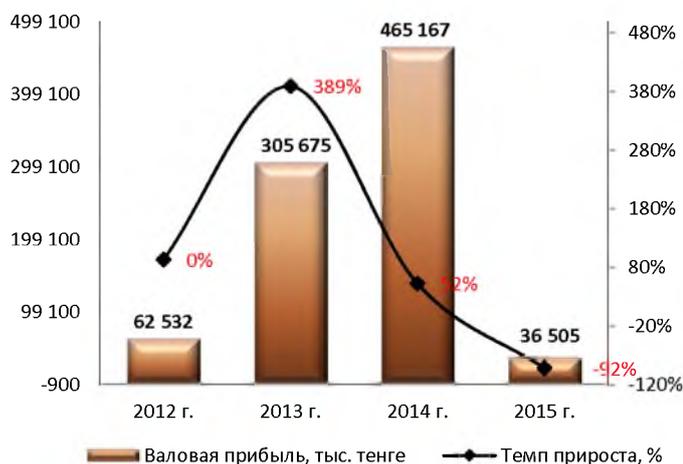
Тыс. тенге

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции	72 217	353 855	600 768	180 558	-70%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-9 685	-48 180	-135 601	-144 053	6%
Валовая прибыль	62 532	305 675	465 167	36 505	-92%
Административные расходы	-49 268	-21 350	-370 513	-27 061	-93%
Прочие доходы	1 649	411	203	-	-100%
Прочие расходы	-1 386	-306	-219	-77	-65%
Прибыль от операционной деятельности	13 527	284 431	94 639	9 367	-90%
Финансовые расходы	-24 969	-118 579	-123 500	-123 500	-
Прибыль/убыток до налогообложения	-11 442	165 852	-28 861	-114 133	295%
Расходы по подоходному налогу	-	-	-	-	-
Чистая прибыль/убыток	-11 442	165 852	-28 861	-114 133	295%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли



Источник: Данные Компании

Динамика чистой прибыли/убытка



Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2012	2013	2014	2015
Чистые денежные средства от ОД	7 330	-2 492	164 664	182 103
Чистые денежные средства от ИД	1 221	40 728	-123 340	-106 278
Чистые денежные средства от ФД	-24 627	-38 253	-41 427	-75 934
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-16 076	-17	-102	-109
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	16 305	230	213	110
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	230	213	110	2

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2012	2013	2014	2015
Оборачиваемость запасов	0,20	0,61	2,18	2,46
Количество дней	1 846	595	167	148
Оборачиваемость дебиторской задолженности	3,72	7,14	1,14	0,43
Количество дней	98	51	320	845
Оборачиваемость кредиторской задолженности	38,46	0,12	0,22	0,34
Количество дней	9	3 010	1 674	1 085
Оборачиваемость рабочего капитала	1,18	3,28	9,52	1,98
Оборачиваемость основных средств	0,15	0,16	0,28	0,09
Оборачиваемость активов	0,07	0,13	0,22	0,07
Коэффициенты ликвидности				
Текущая ликвидность	3,27	0,84	0,90	0,84
Срочная ликвидность	0,73	0,07	0,81	0,73
Абсолютная ликвидность	0,009	0,000	0,000	0,000
Коэффициенты платежеспособности				
Займы/Общий капитал	0,65	0,32	0,32	0,34
Займы/Капитал	1,89	0,46	0,47	0,51
Займы/Активы	0,65	0,24	0,25	0,27
Коэффициенты рентабельности и прибыльности				
ROA, %	-1,15%	5,97%	-1,06%	-4,50%
ROE, %	-3,34%	11,37%	-2,02%	-8,67%
Маржа валовой выручки	86,59%	86,38%	77,43%	20,22%
Маржа операционной прибыли	18,73%	80,38%	15,75%	5,19%
Маржа чистой прибыли	-15,84%	46,87%	-4,80%	-63,21%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 1 января 2016 г. активы Компании ТОО «BIOTRON GROUP» составили 2 537 030 тыс. тенге и сократились на 7% относительно предыдущего года, преимущественно, за счет снижения краткосрочных активов на 19% до 479 525 тыс. тенге. Сокращение краткосрочных активов связано со снижением денежных средств и их эквивалентов на 98%, которое произошло по причине оттока денежных средств по финансовой и инвестиционной деятельности. Кроме того, в структуре краткосрочных активов Эмитент зафиксировал снижение торговой и прочей дебиторской задолженности - на 21%, а также запасов - на 6%. Дополнительное влияние на сокращение активов могло оказать уменьшение долгосрочных активов на 4% до 2 057 505 тыс. тенге в годовом выражении, где основные средства снизились на 4% до 2 024 818 тыс. тенге и нематериальные активы - на 2% до 32 526 тыс. тенге.
 - Обязательства Эмитента на аналогичную дату составили 1 220 744 тыс. тенге, что на 6% меньше суммы обязательств годом ранее, по причине уменьшения краткосрочных обязательств на 13% до 570 744 тыс. тенге. Сокращение краткосрочных обязательств за год связано со снижением торговой и прочей кредиторской задолженности на 24%.
 - На конец 2015 г. капитал составил 1 316 286 тыс. тенге и снизился на 8% относительно 2014 г. за счет появления непокрытого убытка в размере до 11.561 тыс. тенге, а также сокращения резервов на 3%.
 - По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2015 г., Эмитент зафиксировал рост чистого убытка в четыре раза в размере 114 133 тыс. тенге против раннего убытка на сумму 28 861 тыс. тенге. Основной причиной роста чистого убытка стало заметное сокращение дохода от реализации продукции на 70% до 180 558 тыс. тенге, отсутствие прочих доходов, рост себестоимости реализованных товаров и услуг на 6% до 144 053 тыс. тенге, а также фиксирование финансовых расходов, связанных с купонной выплатой по облигациям. При этом, административные расходы за анализируемый период снизились на 93% до 27 061 тыс. тенге и прочие расходы уменьшились на 65% до 77 тыс. тенге.
 - По итогам 2015 г. Эмитент зафиксировал снижение оттока денежных средств от инвестиционной деятельности на 14% до 106 278 тыс. тенге, рост оттока денежных средств от финансовой деятельности на 83% до 75 934 тыс. тенге, а также увеличение притока денежных средств от операционной деятельности на 11% до 182 103 тыс. тенге (в годовом выражении).
 - Коэффициенты рентабельности второй год подряд демонстрируют ухудшение в результате роста чистого убытка по итогам года. В целом коэффициенты прибыльности показали снижение, за исключением маржи чистой прибыли, которая продемонстрировала отрицательное значение из-за полученного убытка. Коэффициенты деловой активности свидетельствуют о замедлении операционной деятельности, а коэффициенты ликвидности продолжают находиться на минимальных уровнях. В то же время, коэффициенты платежеспособности, напротив, за год продемонстрировали улучшение за счет формирования резервов.
 - Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.