



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «BIOTRON GROUP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2017 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 14.03.2012г., заключенного между ТОО «BIOTRON GROUP» и АО «Сентрас Секьюритиз».

Общая информация

- 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	Доля от части целого	
	Учредители	уставного капитала, тенге
Набенова Нургүль Кулмухановна	95 790	93%
Умарова Юлия Александровна	7 210	7%

Источник: Реестр участников ТОО «BIOTRON GROUP» по состоянию на 09.11.2016 г.

Корпоративные события

19 октября 2016 г. ТОО «BIOTRON GROUP» произвело выплату купонного вознаграждения по облигациям (НИН - KZ2POY10E302) в количестве 650 000 000 штук по ставке 19% годовых за период с 19.04.2016 г. по 19.10.2016 г. Сумма выплаты купона составила 61 750 000,0 тенге.

22 апреля 2016 г. ТОО «BIOTRON GROUP» произвело выплату купонного вознаграждения по облигациям (НИН - KZ2POY10E302) в количестве 650 000 000 штук по ставке 19% годовых за период с 19.10.2015 г. по 19.04.2016 г. Сумма выплаты купона составила 61 750 000,0 тенге.

Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Купонные, без обеспечения
НИН:	KZ2POY10E302
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:	19.10.2022 г.
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 НОМЕСАПИТАЛ».

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. На отчетную дату Эмитент произвел полное размещение облигаций на сумму 650 млн. тенге. Денежные средства были направлены на пополнение оборотных средств и погашение долга 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., заключенным с ТОО «Кредитное товарищество НОМЕСCAPITAL».
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №20/1 от 19.01.2017 г.	Согласно ст. 40-1 Проспекта выпуска облигаций ТОО «BIOTRON GROUP» ковенанты не предусмотрены решением органа Эмитента о выпуске облигаций.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №20/1 от 19.01.2017 г.	Исполнено за период 19.04.2016 г. – 19.10.2016 г. Период ближайшей купонной выплаты – 19.04.2017 – 29.04.2017 г.
Финансовый анализ	Получена годовая финансовая отчетность за 2016 г. (неконсолидированная).	Подготовлен финансовый анализ от 22.02.2017 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.	2016 г.	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства их эквиваленты	230	213	110	2	2	-14%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	19 414	49 545	527 117	418 224	27 762	-93%
ТМЗ	48 995	78 523	62 079	58 490	110 851	90%
Текущие налоговые активы	17 410	77 137	-	-	-	
Прочие краткосрочные активы	1 883	353 170	1 878	2 809	11 765	319%
Итого краткосрочные активы	87 931	558 588	591 185	479 525	150 379	-69%
Долгосрочные активы:						
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	162	162	162	162	162	-
Основные средства	472 278	2 189 842	2 110 242	2 024 818	1 939 615	-4%
Нематериальные активы	21 000	27 322	33 127	32 526	31 942	-2%
Прочие долгосрочные активы	412 019	-	-	-	-	
Итого долгосрочных активов	905 459	2 217 326	2 143 530	2 057 505	1 971 719	-4%
Итого активы	993 390	2 775 914	2 734 715	2 537 030	2 122 098	-16%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	23 716	24 591	24 700	24 700	24 700	-
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	845	640 816	546 343	417 686	1 432	-100%
Прочие краткосрочные обязательства	2 302	1 227	83 254	128 358	216 390	69%
Итого краткосрочные обязательства	26 862	666 634	654 296	570 744	242 522	-58%
Долгосрочные обязательства :						
Прочие долгосрочные обязательства	624 100	650 000	650 000	650 000	650 000	-
Итого долгосрочные обязательства	624 100	650 000	650 000	650 000	650 000	-
Итого обязательств	650 962	1 316 634	1 304 296	1 220 744	892 522	-27%
Капитал:						
Уставный капитал	103	103	103	103	103	-
Резервы	472 868	1 423 868	1 375 806	1 327 744	1 279 492	-4%
Нераспределенная прибыль/непокрытый убыток	-130 542	35 309	54 510	-11 561	-50 019	333%
Итого капитал	342 428	1 459 280	1 430 419	1 316 286	1 229 577	-7%
Итого обязательства и капитал	993 390	2 775 914	2 734 715	2 537 030	2 122 098	-16%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

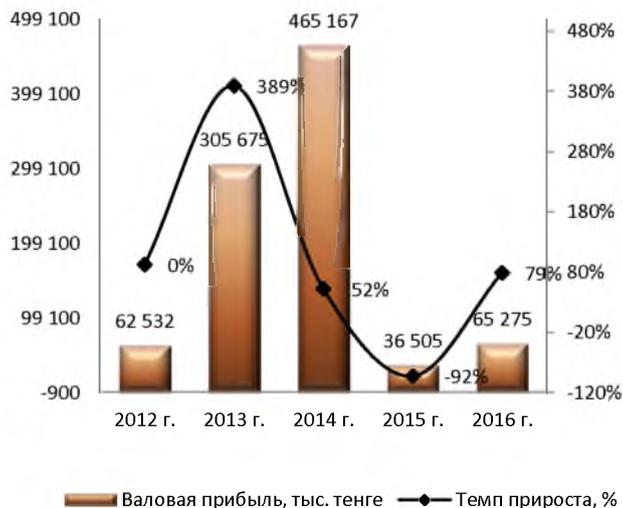
Тыс. тенге

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции	72 217	353 855	600 768	180 558	209 849	16%
Себестоимость реализованных товаров и услуг производства и оказанных услуг	-9 685	-48 180	-135 601	-144 053	-144 574	0%
Валовая прибыль	62 532	305 675	465 167	36 505	65 275	79%
Административные расходы	-49 268	-21 350	-370 513	-27 061	-22 896	-15%
Прочие доходы	1 649	411	203	0	0	
Прочие расходы	-1 386	-306	-219	-77	-5 588	7182%
Прибыль от операционной деятельности	13 527	284 431	94 639	9 367	36 791	293%
Финансовые расходы	-24 969	-118 579	-123 500	-123 500	-123 500	-
Прибыль/убыток до налогообложения	-11 442	165 852	-28 861	-114 133	-86 709	-24%
Расходы по подоходному налогу прибыль	-	-	-	-	-	
Чистая прибыль/убыток	-11 442	165 852	-28 861	-114 133	-86 709	-24%

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	2016
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	71 726	338 680	554 511	310 138	607 272
Реализация товаров	63 197	304 046	151 996	242 054	598 505
Авансы полученные	-	34 634	389 538	36 848	-
Прочие поступления	8 529	-	12 977	31 237	8 767
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-64 396	-341 172	-389 847	-128 035	-322 151
Платежи поставщикам за товары и услуги	-24 692	-293 647	-351 814	-38 691	-250 958
Авансы выданные	-	-18 454	-231	-4 971	-
Выплаты по заработной плате	-18 909	-14 549	-23 338	-32 464	-40 923
Выплата вознаграждения по займам	-13 377	-	-	-	-
Другие платежи в бюджет	-5 821	-7 444	-12 567	-18 877	-22 121
Прочие выплаты	-1 597	-7 078	-1 896	-33 032	-8 149
Чистые денежные средства от ОД	7 330	-2 492	164 664	182 103	285 121
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	1 781	55 035	1 200	0	0
Реализация основных средств	1 780	-	1 200	-	-
Реализация финансовых активов	1	-	-	-	-
Прочие поступления	-	55 035	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-560	-14 307	-124 540	-106 278	-246 249
Приобретение основных средств	-398	-	-124 540	-106 278	-246 249
Приобретение других долгосрочных активов	-162	-	-	-	-
Прочие выплаты	-	-14 307	-	-	-
Чистые денежные средства от ИД	1 221	40 728	-123 340	-106 278	-246 249
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	654 767	107 480	153 705	194 778	230 877
Эмиссия акций и других ценных бумаг	624 100	25 900	-	-	-
Прочие поступления	30 667	81 580	153 705	194 778	230 877
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-679 394	-145 733	-195 132	-270 712	-269 750
Погашения займов	-615 000	-	-	-	-
Выплата вознаграждения	-	-118 579	-123 500	-123 500	-123 500
Прочие	-64 394	-27 154	-71 632	-147 212	-146 250
Чистые денежные средства от ФД	-24 627	-38 253	-41 427	-75 934	-38 872
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-16 076	-17	-102	-109	0,3
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	16 305	230	213	110	2
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	230	213	110	2	2

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Оборачиваемость запасов	0,00	0,20	0,61	2,18	2,46	1,30
Количество дней	-	1 846	595	167	148	280
Оборачиваемость дебиторской задолженности	4,86	3,72	7,14	1,14	0,43	7,56
Количество дней	75	98	51	320	845	48
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	38,46	0,12	0,22	0,34	137,53
Количество дней	-	9	3 010	1 674	1 085	3
Оборачиваемость рабочего капитала	6,19	1,18	3,28	9,52	1,98	2,28
Оборачиваемость основных средств	0,07	0,15	0,16	0,28	0,09	0,11
Оборачиваемость активов	0,03	0,07	0,13	0,22	0,07	0,10
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	1,08	3,27	0,84	0,90	0,84	0,62
Срочная ликвидность	0,36	0,73	0,07	0,81	0,73	0,11
Абсолютная ликвидность	0,3	0,009	0,000	0,000	0,000	0,000
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,65	0,32	0,32	0,34	0,35
Займы/Капитал	-	1,89	0,46	0,47	0,51	0,55
Займы/Активы	-	0,65	0,24	0,25	0,27	0,32
Обязательства/Капитал	1,85	1,90	0,90	0,91	0,93	0,73
Коэффициенты рентабельности и прибыльности						
ROA, %	0,18%	-1,15%	5,97%	-1,06%	-4,50%	-4,09%
ROE, %	0,52%	-3,34%	11,37%	-2,02%	-8,67%	-7,05%
Маржа валовой выручки	100,00%	86,59%	86,38%	77,43%	20,22%	31,11%
Маржа операционной прибыли	29,56%	18,73%	80,38%	15,75%	5,19%	17,53%
Маржа чистой прибыли	5,39%	-15,84%	46,87%	-4,80%	-63,21%	-41,32%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение:

- По состоянию на 31 декабря 2016 г. активы Компании ТОО «BIOTRON GROUP» составили 2 122 098 тыс. тенге и сократились с начала года на 16%, преимущественно, за счет снижения краткосрочных активов на 69% до 150 379 тыс. тенге. В структуре краткосрочных активов краткосрочная торговая и дебиторская задолженность снизилась на 93%. Долгосрочные активы с начала года также продемонстрировали снижение, сократившись на 4% до 1 971 719 тыс. тенге, по причине уменьшения основных средств на 4% и нематериальных активов на 2%.
- Обязательства составили 892 522 тыс. тенге и снизились с начала года на 27% по причине сокращения краткосрочных обязательств на 58% до 242 522 тыс. тенге. Основной причиной снижения краткосрочных обязательств стало сокращение краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности на 100% до 1 432 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства остались без изменений – 650 000 тыс. тенге.
- Капитал составил 1 229 577 тыс. тенге и снизился с начала года на 7% по причине роста непокрытого убытка с 11 561 тыс. тенге до 50 019 тыс. тенге.
- За отчетный период, Эмитент зафиксировал чистый убыток в размере 86 709 тыс. тенге, который снизился в годовом выражении на 24%. Сокращение чистого убытка связано с ростом выручки до 209 849 тыс. тенге (+16%) и сокращением административных расходов до 22 896 тыс. тенге (-15%) за двенадцать месяцев.
- По итогам 4 кв. 2016 г. приток денежных средств от операционной деятельности составил 285 121 тыс. тенге, что на 57 % превышает сумму годом ранее. Увеличение притока от операционной деятельности, преимущественно, связано с ростом реализации товаров с 242 054 тыс. тенге до 598 505 тыс. тенге и сокращением прочих выплат в четыре раза до 8 149 тыс. тенге. В отчетном периоде по инвестиционной деятельности поступление денежных средств не наблюдается. При этом Эмитент зафиксировал отток денежных средств от инвестиционной деятельности в размере 246 249 тыс. тенге в результате приобретения основных средств. В структуре финансовой деятельности поступление денежных средств увеличилось с 194 778 тыс. тенге до 230 877 тыс. тенге.
- В годовом выражении финансовые коэффициенты в целом продемонстрировали ухудшение, в частности, оборачиваемость запасов Компании сократилась с 2,46 до 1,30, что повлияло на увеличение количества дней до 280. При этом оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности увеличилась с 0,43 до 7,56 и с 0,34 до 137,53, в связи с чем сократилось количество дней до 48 и 3, соответственно. Коэффициенты ликвидности Эмитента ухудшились, причиной этому стало сокращение денежных средств на 44%. Маржа валовой выручки увеличилась с 20,22% до 31,11%, а также маржа операционной прибыли с 5,19% до 17,53%. При этом Компания зафиксировала чистый убыток в отчетном периоде в размере 86 709 тыс. тенге.
- Компания подтвердила свою платежеспособность, что в свою очередь свидетельствует о способности отвечать по своим обязательствам перед держателями облигаций.
- 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.