



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «BIOTRON GROUP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2018 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». Перезаключен Договор б/н о предоставлении интересов держателей облигаций в новой редакции между ТОО «BIOTRON GROUP» и АО «Сентрас Секьюритиз» от 27.02.2017 г.

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	Учредители	Доля от части целого уставного капитала, тенге	Доля, %
	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

- 26 апреля 2017 г. ТОО «BIOTRON GROUP» произвело выплату купонного вознаграждения по облигациям (НИН - KZ2P0Y10E302) в количестве 650 000 000 штук по ставке 19,0% годовых за период с 19.10.2016 г. по 19.04.2017 г. Сумма выплаты купона составила 61 750 000,0 тенге.
- 25 октября 2017 г. ТОО «BIOTRON GROUP» сообщило о произведении выплаты купонного вознаграждения по облигациям (НИН - KZ2P0Y10E302) в количестве 650 000 000 штук по ставке 19,0% годовых за период с 19.04.2017 г. по 19.10.2017 г. Сумма выплаты купона составила 61 750 000,0 тенге.

Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Купонные, без обеспечения
НИН:	KZ2P0Y10E302
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:	19,0% 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 HOMECAPITAL».

Источник: Проспект выпуска эмитента

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №117 от 25.11.2017 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 HOME CAPITAL».
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №10/1 от 25.01.2018 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. №108 от 25.10.2017 г.	Исполнено за период 19.04.2017 г. – 19.10.2017 г. Период ближайшей купонной выплаты 19.04.2018 – 29.04.2018 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2017 г. (неаудированная)	Подготовлен финансовый анализ за 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

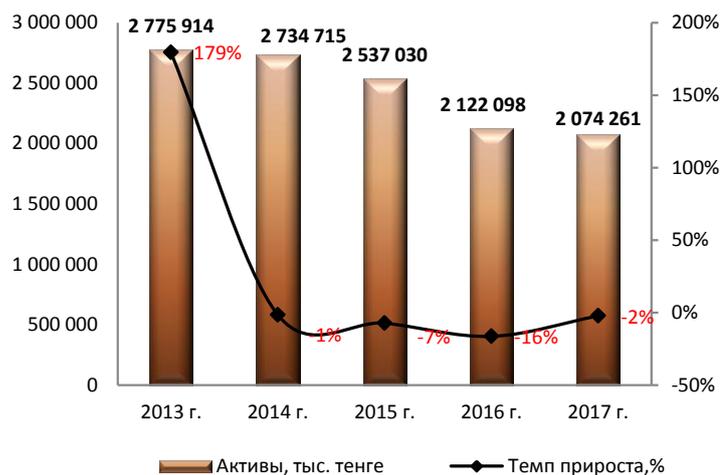
Тыс. тенге

Активы	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства их эквиваленты	213	110	2	2	71	4 535%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	49 545	527 117	418 224	27 762	13 813	-50%
ТМЗ	78 523	62 079	58 490	110 851	90 220	-19%
Текущие налоговые активы	77 137	-	-	-	2 489	100%
Прочие краткосрочные активы	353 170	1 878	2 809	11 765	84 551	619%
Итого краткосрочные активы	558 588	591 185	479 525	150 379	191 144	27%
Долгосрочные активы:						
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	162	162	162	162	162	-
Основные средства	2 189 842	2 110 242	2 024 818	1 939 615	1 851 616	-5%
Нематериальные активы	27 322	33 127	32 526	31 942	31 339	-2%
Итого долгосрочных активов	2 217 326	2 143 530	2 057 505	1 971 719	1 883 117	-4%
Итого активы	2 775 914	2 734 715	2 537 030	2 122 098	2 074 261	-2%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	24 591	24 700	24 700	24 700	24 700	-
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	640 816	546 343	417 686	1 432	46 495	3 147%
Прочие краткосрочные обязательства	1 227	83 254	128 358	216 390	237 303	10%
Итого краткосрочные обязательства	666 634	654 296	570 744	242 522	308 498	27%
Долгосрочные обязательства:						
Прочие долгосрочные обязательства	650 000	650 000	650 000	650 000	650 000	-
Итого долгосрочные обязательства	650 000	-				
Итого обязательств	1 316 634	1 304 296	1 220 744	892 522	958 498	7%
Капитал:						
Уставный капитал	103	103	103	103	103	-
Резервы	1 423 868	1 375 806	1 327 744	1 279 492	1 231 442	-4%
Нераспределенная прибыль/непокрытый убыток	35 309	54 510	-11 561	-50 019	-115 782	131%
Итого капитал	1 459 280	1 430 419	1 316 286	1 229 577	1 115 763	-9%
Итого обязательства и капитал	2 775 914	2 734 715	2 537 030	2 122 098	2 074 261	-2%

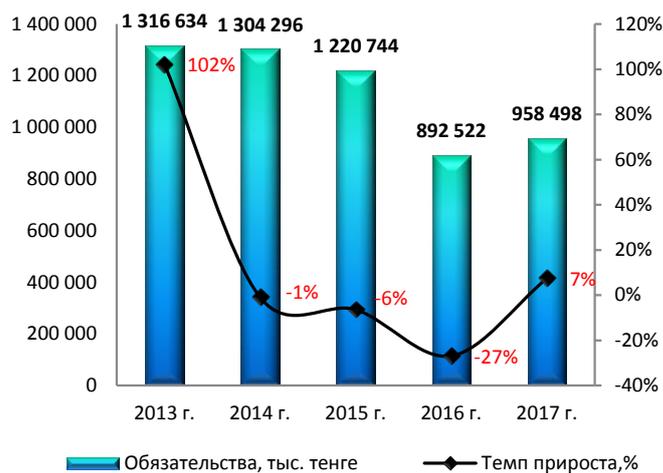
Источник: Данные Компании

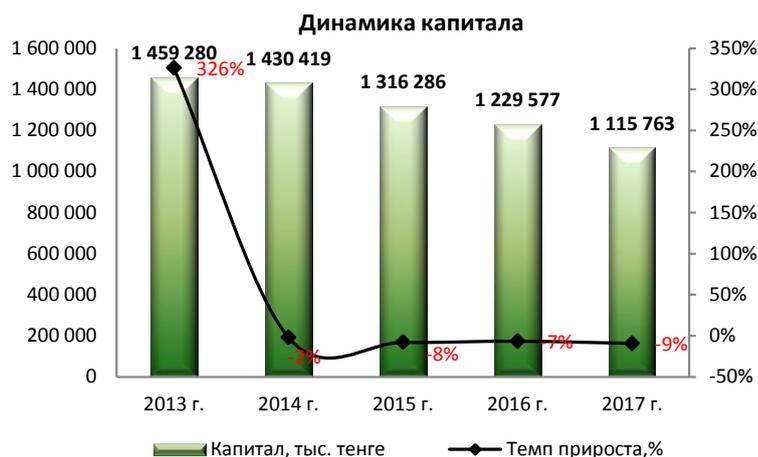
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



Динамика обязательств





Источник: Данные Компании

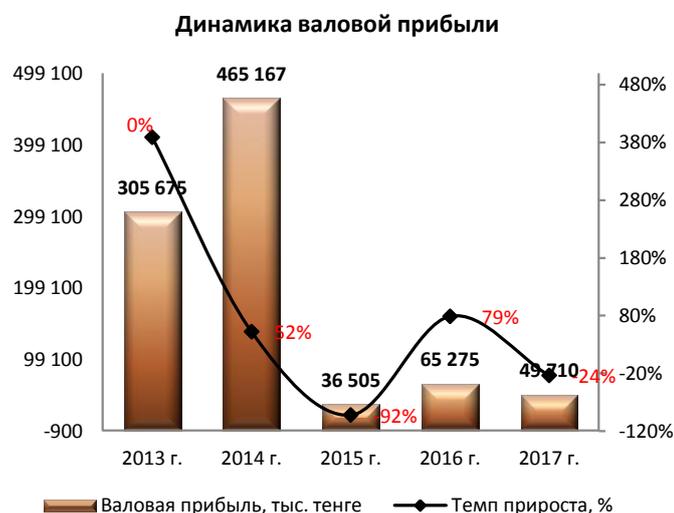
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции	353 855	600 768	180 558	209 849	298 231	42%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-48 180	-135 601	-144 053	-144 574	-248 521	72%
Валовая прибыль	305 675	465 167	36 505	65 275	49 710	-24%
Административные расходы	-21 350	-370 513	-27 061	-22 896	-30 078	31%
Прочие доходы	411	203	-	-	-	-
Прочие расходы	-306	-219	-77	-5 588	-9 151	64%
Прибыль от операционной деятельности	284 431	94 639	9 367	36 791	10 480	-72%
Финансовые расходы	-118 579	-123 500	-123 500	-123 500	-124 293	1%
Прибыль/убыток до налогообложения	165 852	-28 861	-114 133	-86 709	-113 813	31%
Расходы по подоходному налогу	-	-	-	-	-	-
Чистая прибыль/убыток	165 852	-28 861	-114 133	-86 709	-113 813	31%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2013	2014	2015	2016	2017
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-2 492	164 664	182 103	285 121	118 426
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	40 728	-123 340	-106 278	-246 249	-5 789
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-38 253	-41 427	-75 934	-38 872	-112 567
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-17	-102	-109	-	69
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	230	213	110	2	2
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	213	110	2	2	71

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2013	2014	2015	2016	2017
Оборачиваемость запасов	0,61	2,18	2,46	1,30	2,75
Количество дней	595	167	148	280	133
Оборачиваемость дебиторской задолженности	7,14	1,14	0,43	7,56	21,59
Количество дней	51	320	845	48	17
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,12	0,22	0,34	137,53	4,90
Количество дней	3 010	1 674	1 085	3	74
Оборачиваемость рабочего капитала	3,28	9,52	1,98	2,28	2,54
Оборачиваемость основных средств	0,16	0,28	0,09	0,11	0,16
Оборачиваемость активов	0,13	0,22	0,07	0,10	0,14
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	0,84	0,90	0,84	0,62	0,62
Срочная ликвидность	0,07	0,81	0,73	0,11	0,05
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,32	0,32	0,34	0,35	0,38
Займы/Капитал	0,46	0,47	0,51	0,55	0,60
Займы/Активы	0,24	0,25	0,27	0,32	0,33
Обязательства/Капитал	0,90	0,91	0,93	0,73	0,86
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	5,97%	-1,06%	-4,50%	-4,09%	-5,49%
ROE, %	11,37%	-2,02%	-8,67%	-7,05%	-10,20%
Маржа валовой выручки	86,38%	77,43%	20,22%	31,11%	16,67%
Маржа операционной прибыли	80,38%	15,75%	5,19%	17,53%	3,51%
Маржа чистой прибыли	46,87%	-4,80%	-63,21%	-41,32%	-38,16%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение:

- По состоянию на 31 декабря 2017 г. активы Компании ТОО «BIOTRON GROUP» составили 2 074 261 тыс. тенге и снизились за год на 2%. В структуре активов сокращение отмечено основных средств на 5% до 1 851 616 тыс. тенге, краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности на 50% до 13 813 тыс. тенге и ТМЗ на 19% до 90 220 тыс. тенге. В структуре активов наибольшую долю составляют долгосрочные активы – 91% или 1 883 117 тыс. тенге, из которых доля основных средств составляет 98% или 1 851 616 тыс. тенге.
- Обязательства составили 958 498 тыс. тенге и выросли в годовом выражении на 7% по причине увеличения краткосрочных обязательств на 27% до 308 498 тыс. тенге, где прочие краткосрочные обязательства повысились на 10% до 237 303 тыс. тенге.
- Капитал составил 1 115 763 тыс. тенге и снизился за год на 9% по причине сокращения резервов на 4% до 1 231 442 тыс. тенге, а также увеличения непокрытого убытка с 50 019 тыс. тенге до 115 782 тыс. тенге.
- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2017 г., Эмитент зафиксировал чистый убыток в размере до 113 813 тыс. тенге против раннего убытка на сумму 86 709 тыс. тенге. Увеличение чистого убытка связано с ростом себестоимости реализованной продукции и оказанных услуг на 72% до 248 521 тыс. тенге, ростом административных расходов на 31% до 30 078 тыс. тенге и увеличением прочих расходов на 64% до 9 151 тыс. тенге.
- Финансовые коэффициенты свидетельствуют о слабом финансовом состоянии компании, высоких рисках неплатежеспособности. При этом финансовый леверидж не превышает установленный регулирующим органом нормативный размер.
- 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.