



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «BIOTRON GROUP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2019 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.
Финансовое состояние	Текущее финансовое положение эмитента характеризуется как суб-удовлетворительное, поскольку эмитент зависит от внешнего финансирования и денежный поток от операционной деятельности не имеет стабильной положительной динамики, что может свидетельствовать о риске платежеспособности. Тем не менее, заимствования представлены в национальной валюте Республики Казахстан, что может подтвердить минимальный уровень валютных рисков, банковские займы отсутствуют.
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	<ul style="list-style-type: none"> С 22.10.2018 г. по 26 октября 2018 г. ТОО «BIOTRON GROUP» произвело выплаты купонного вознаграждения по облигациям (НИН - KZ2P0Y10E302) в количестве 650 000 000 штук по ставке 19,0% годовых за период с 19.04.2018 г. по 19.10.2018 г. Сумма выплаты купона составила 61 750 000,0 тенге. 	<ul style="list-style-type: none"> Положительный характер
------------------------------	---	--

Анализ корпоративных событий Эмитента

В анализируемом периоде Эмитент произвел своевременно и в полном объеме выплату по купонным вознаграждениям облигаций (НИН-KZ2P0Y10E302). Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

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 акцессорным договорам № Т-144/1 от 13.10.2011 г., № Т-144/2 от 17.10.2011 г. и № Т-144/3 от 20.10.2011 г., заключенным с ТОО «Кредитное товарищество НОМЕСАPITAL».

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 полностью 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 НОМЕ САPITAL».
Размещение облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.01.2019 г.	За отчетный период размещение облигаций не было осуществлено.
Выкуп облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.01.2019 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №13 от 11.02.2019 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. №01 от 03.01.2019 г.	Исполнено за период 19.04.2018 г. – 19.10.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты 19.04.2019 – 29.04.2019 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2018 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2018 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	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изм. за год,%
Краткосрочные активы:						
Денежные средства их эквиваленты	110	2	2	71	8 304	11 572%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	527 117	418 224	27 762	13 813	39 920	189%
ТМЗ	62 079	58 490	110 851	90 220	53 159	-41%
Текущие налоговые активы	0	0	0	2 489	0	-100%
Прочие краткосрочные активы	1 878	2 809	11 765	84 551	79 154	-6%
Итого краткосрочные активы	591 185	479 525	150 379	191 144	180 537	-6%
Долгосрочные активы:						
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	162	162	162	162	162	0%
Основные средства	2 110 242	2 024 818	1 939 615	1 851 616	1 763 529	-5%
Нематериальные активы	33 127	32 526	31 942	31 339	30 736	-2%
Итого долгосрочных активов	2 143 530	2 057 505	1 971 719	1 883 117	1 794 427	-5%
Итого активы	2 734 715	2 537 030	2 122 098	2 074 261	1 974 964	-5%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	24 700	24 700	24 700	24 700	24 700	0%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	546 343	417 686	1 432	46 495	1 659	-96%
Прочие краткосрочные обязательства	83 254	128 358	216 390	237 303	217 743	-8%
Итого краткосрочные обязательства	654 296	570 744	242 522	308 498	244 101	-21%
Долгосрочные обязательства:						
Прочие долгосрочные обязательства	650 000	650 000	650 000	650 000	650 000	0%
Итого долгосрочные обязательства	650 000	650 000	650 000	650 000	650 000	0%
Итого обязательств	1 304 296	1 220 744	892 522	958 498	894 101	-7%
Капитал:						
Уставный капитал	103	103	103	103	103	0%
Резервы	1 375 806	1 327 744	1 279 492	1 231 442	1 183 391	-4%
Нераспределенная прибыль/непокрытый убыток	54 510	-11 561	-50 019	-115 782	-102 632	-11%
Итого капитал	1 430 419	1 316 286	1 229 577	1 115 763	1 080 862	-3%
Итого обязательства и капитал	2 734 715	2 537 030	2 122 098	2 074 261	1 974 964	-5%

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

	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции	600 768	180 558	209 849	298 231	381 227	28%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-135 601	-144 053	-144 574	-248 521	-262 649	6%
Валовая прибыль	465 167	36 505	65 275	49 710	118 578	139%
Административные расходы	-370 513	-27 061	-22 896	-30 078	-29 478	-2%
Прочие доходы	203	0	0	0	0	0%
Прочие расходы	-219	-77	-5 588	-9 151	-501	-95%
Прибыль от операционной деятельности	94 639	9 367	36 791	10 480	88 599	745%
Финансовые расходы	-123 500	-123 500	-123 500	-124 293	-123 500	-1%
Убыток до налогообложения	-28 861	-114 133	-86 709	-113 813	-34 901	-69%
Расходы по подоходному налогу	0	0	0	0	0	0%
Чистый убыток	-28 861	-114 133	-86 709	-113 813	-34 901	-69%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	554 511	310 138	607 272	384 690	340 664
Реализация товаров	151 996	242 054	598 505	363 313	332 577
Авансы полученные	389 538	36 848	0	0	0
Прочие поступления	12 977	31 237	8 767	21 378	8 087
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-389 847	-128 035	-322 151	-266 265	-187 225
Платежи поставщикам за товары и услуги	-351 814	-38 691	-250 958	-151 299	-94 670
Авансы выданные	-231	-4 971	0	0	0
Выплаты по заработной плате	-23 338	-32 464	-40 923	-65 097	-55 261
Выплата вознаграждения по займам	0	0	0	-793	0
Другие платежи в бюджет	-12 567	-18 877	-22 121	-25 307	-31 598
Прочие выплаты	-1 896	-33 032	-8 149	-23 768	-5 696
Чистые денежные средства от ОД	164 664	182 103	285 121	118 426	153 439
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	1 200	0	0	1 000	0
Реализация основных средств	1 200	0	0	1 000	0
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-124 540	-106 278	-246 249	-6 789	-217
Приобретение основных средств	-124 540	-106 278	-246 249	-6 789	-217
Чистые денежные средства от ИД	-123 340	-106 278	-246 249	-5 789	-217
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	153 705	194 778	230 877	325 538	242 301
Получение займов	0	0	0	60 000	0
Прочие поступления	153 705	194 778	230 877	265 538	242 301
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-195 132	-270 712	-269 750	-438 105	-387 291
Погашения займов	0	0	0	-60 000	0
Выплата вознаграждения	-123 500	-123 500	-123 500	-123 500	-123 500
Прочие	-71 632	-147 212	-146 250	-254 605	-263 791
Чистые денежные средства от ФД	-41 427	-75 934	-38 872	-112 567	-144 990
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-102	-109	0	70	8 232
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	213	110	2	2	71
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	110	2	2	71	8 303

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным купонным облигациям (НИН- KZ2POY10E302)

Ближайший период купонных выплат (в течение года)	Сумма купонного вознаграждения по облигациям, тенге*	Сумма выплат по основному долгу, тенге*. Производится в конце срока обращения облигаций	Наличие/отсутствие риска просрочки (дефолта) по основному долгу	Наличие/отсутствие риска просрочки (дефолта) по купонным вознаграждениям
19.04.2019 г. - 29.04.2019 г.	61 750 000	650 000 000	Средний	Минимальный
19.10.2019 г. - 29.10.2019 г.	61 750 000	650 000 000	Средний	Минимальный
19.04.2020 г. - 29.04.2020 г.	61 750 000	650 000 000	Средний	Минимальный
19.10.2020 г. - 29.10.2020 г.	61 750 000	650 000 000	Средний	Минимальный

*При объеме в обращении облигаций - 650 000 000 штук (НИН- KZ2POY10E302)

*Дата погашения облигационного выпуска - 19.10.2022 г., после которого происходит погашение основного долга по облигациям (суммарной номинальной стоимости облигаций).

Считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга в рамках облигационного займа присутствует, поскольку деятельность компании зависит от внешнего финансирования и денежный

поток не имеет стабильной положительной динамики. При этом стоит учесть, что в течение всего срока обращения облигаций со стороны Эмитента отсутствуют нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений и, в связи, с чем оцениваем риск просрочки по купонным вознаграждениям (дефолта) на минимальном уровне.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Оборачиваемость запасов	2,18	2,46	1,30	2,75	4,94
Количество дней	167	148	280	133	74
Оборачиваемость дебиторской задолженности	1,14	0,43	7,56	21,59	9,55
Количество дней	320	845	48	17	38
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,22	0,34	137,53	4,90	136,00
Количество дней	1 674	1 085	3	74	3
Оборачиваемость рабочего капитала	9,52	1,98	2,28	2,54	6,00
Оборачиваемость основных средств	0,28	0,09	0,11	0,16	0,22
Оборачиваемость активов	0,22	0,07	0,10	0,14	0,19
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив >2	0,90	0,84	0,62	0,62	0,74
Срочная ликвидность, норматив >0,7-0,8	0,81	0,73	0,11	0,05	0,20
Абсолютная ликвидность	0,000	0,000	0,000	0,000	0,034
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,32	0,34	0,35	0,38	0,38
Займы/Капитал	0,47	0,51	0,55	0,60	0,62
Займы/Активы	0,25	0,27	0,32	0,33	0,34
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,91	0,93	0,73	0,86	0,83
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
Маржа валовой выручки	77,43%	20,22%	31,11%	16,67%	31,10%
Маржа операционной прибыли	15,75%	5,19%	17,53%	3,51%	23,24%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение:

- По состоянию на 31 декабря 2018 г. активы Компании ТОО «BIOTRON GROUP» составили 1 974 964 тыс. тенге и снизились за год на 5%, преимущественно в результате сокращения основных средств на 5% до 1 763 529 тыс. тенге, доля которых в общей сумме актив составляет 98,3%. Краткосрочные активы также продемонстрировали снижение на 6% до 180 537 тыс. тенге, в структуре которых отмечено снижение товарно-материальных запасов на 41% до 53 159 тыс. тенге, прочих краткосрочных активов на 6% до 79 154 тыс. тенге. При этом краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность в виде договора беспроцентной финансовой помощи увеличилась с 13 813 тыс. тенге до 39 920 тыс. тенге.
- Обязательства на отчетную дату составили 894 101 тыс. тенге и снизились за год на 7%, преимущественно, в результате сокращения прочих краткосрочных обязательств на 8% до 217 743 тыс. тенге. Прочие долгосрочные обязательства представлены исключительно в виде облигационного займа на сумму 650 000 тыс. тенге. Банковские займы не зафиксированы.
- За анализируемый период капитал Компании снизился на 3% до 1 080 862 тыс. тенге в результате уменьшения непокрытого убытка на 3% до 102 632 тыс. тенге.
- На протяжении пяти лет Эмитент продолжает демонстрировать финансовый убыток, который по итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2018 г., составляет 34 901 тыс. тенге. Однако, в годовом выражении чистый убыток сократился на 69%. По итогам отчетного периода Эмитент зафиксировал валовую прибыль на сумму 118 578 тыс. тенге, снижение административных расходов на 2% до 29 478 тыс. тенге и снижение прочих расходов на 95% до 501 тыс. тенге.
- По итогам отчетного периода финансовые коэффициенты в целом продемонстрировали улучшение, в частности, среди коэффициентов деловой активности отметим ускорение коэффициента оборачиваемости запасов с 2,75 (2017 г.) до 4,94 (2018 г.), коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности с 4,90 (2017 г.) до 136,00 (2018 г.), оборачиваемости рабочего капитала с 2,54 (2017 г.) до 6,00 (2018 г.), оборачиваемости основных средств с 0,16 (2017 г.) до 0,22 (2018 г.) и оборачиваемости активов с 0,14 (2017 г.) до 0,19 (2018 г.). Таким образом, коэффициенты деловой активности свидетельствует о более эффективном использовании средств со стороны Компании. Коэффициенты ликвидности находятся на средних уровнях компании, но по-прежнему находятся ниже нормативных уровней, в связи со спецификой деятельности Компании. Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о низкой долговой нагрузке, в частности, отношение всех обязательств на общий капитал равен 0,83.

- Текущее финансовое положение эмитента характеризуется как суб-удовлетворительное, поскольку эмитент зависит от внешнего финансирования, что может свидетельствовать о риске платежеспособности. При этом, заимствования представлены в национальной валюте Республики Казахстан, что может подтвердить минимальный уровень валютных рисков, банковские займы отсутствуют.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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