



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «BIOTRON GROUP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2020 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 представлении 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.
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	Доля
	Набенова Нургуль Кулмухановна	95 790 тенге	93%
	Умарова Юлия Александровна	7 210 тенге	7%

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

Источник: Проспект выпуска облигаций

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 24 декабря 2019 г. Эмитент получил банковский займ в ДБ АО «Сбербанк России» на сумму 7 015 510,62 (семь миллионов пятнадцать тысяч пятьсот десять) тенге 62 тиын под 8,5% годовых со сроком погашения 24.12.2020 г. ▪ 24 декабря 2019 г. Эмитент получил банковский займ в ДБ АО «Сбербанк России» на сумму 6 268 082,06 (шесть миллионов двести шестьдесят восемь тысяч восемьдесят два) тенге 6 тиын под 14% годовых со сроком погашения 24.12.2020 г. ▪ 13 декабря 2019 г. Эмитент получил банковский займ в ДБ АО «Сбербанк России» на сумму 2 433 801,46 (два миллиона четыреста тридцать три тысяч восемьсот один) тенге 46 тиын под 14% годовых со сроком погашения 11.12.2020 г. ▪ 04 декабря 2019 г. Эмитент получил банковский займ в ДБ АО «Сбербанк России» на сумму 7 358 588,80 (семь миллионов триста пятьдесят восемь тысяч пятьсот восемьдесят восемь) тенге 80 тиын под 14% годовых со сроком погашения 04.12.2020 г. ▪ 04 декабря 2019 г. Эмитент получил банковский займ в ДБ АО «Сбербанк России» на сумму 3 453 566,16 (три миллиона четыреста пятьдесят три тысяч пятьсот шестьдесят шесть) тенге 16 тиын под 8,5% годовых со сроком погашения 24.05.2021 г. ▪ 14 ноября 2019 г. Эмитент получил банковский займ в ДБ АО «Сбербанк России» на сумму 2 584 624,92 (два миллиона пятьсот восемьдесят четыре тысяч шестьсот двадцать четыре) тенге 92 тиын под 8,5% годовых со сроком погашения 24.05.2021 г. ▪ 21 октября 2019 г. Эмитент получил банковский займ в ДБ АО «Сбербанк России» на сумму 6 324 351,92 (шесть миллиона триста двадцать четыре тысяч триста пятьдесят одна) тенге 92 тиын под 8,5% годовых со сроком погашения 24.05.2021 г. ▪ 01 октября 2019 г. Эмитент получил банковский займ в ДБ АО «Сбербанк России» на сумму 3 017 468,68 (три миллиона семнадцать тысяч четыреста шестьдесят восемь) тенге 68 тиын под 8,5% годовых со сроком погашения 24.05.2021 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Характер нейтральный

Анализ корпоративных событий Эмитента

На основании анализа корпоративных событий, можно судить о нейтральном характере корпоративных событий Эмитента. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось. Отметим, что Эмитент в отчетном периоде получил банковский займ в ДБ АО «Сбербанк России» на общую сумму 38 456 тыс. тенге со сроком погашения в 2020-2021 гг.

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:	19,0% 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 13.10.2011 г., № Т-144/2 от 17.10.2011 г. и № Т-144/3 от 20.10.2011 г., заключенным с ТОО «Кредитное товарищество «НОМЕКАПИТАЛ».

Источник: Проспект выпуска облигаций

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №05 от 05.02.2020 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 аксессуарным 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 «НОМЕКАПИТАЛ».
Размещение облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.01.2020 г.	За отчетный период не было дополнительного размещения купонных облигаций. Облигации полностью размещены.
Выкуп облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.01.2020 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №05 от 05.02.2020 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. №65 от 30.10.2019 г.	Исполнено за период 19.04.2019 г. - 19.10.2019 г. Период ближайшей купонной выплаты 19.04.2020 г. - 29.04.2020 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

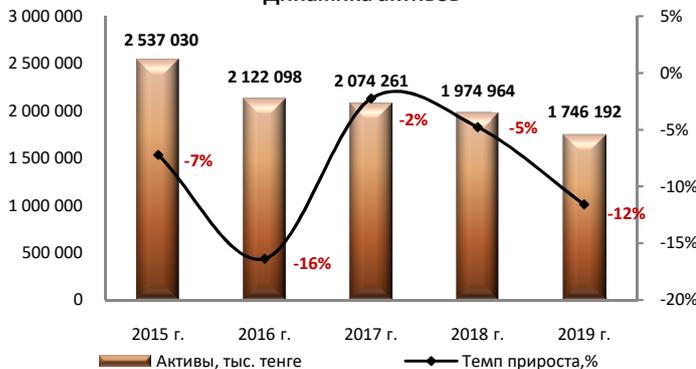
Тыс. тенге

Активы	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изм. за год,%
Краткосрочные активы:						
Денежные средства их эквиваленты	2	2	71	8 304	10 075	21%
Торговая и прочая дебиторская задолженность ТМЗ	418 224	27 762	13 813	39 920	40 748	2%
Текущие налоговые активы	58 490	110 851	90 220	53 159	96 262	81%
Прочие краткосрочные активы	0	0	2 489	0	9 854	100%
Прочие краткосрочные активы	2 809	11 765	84 551	79 154	87 281	10%
Итого краткосрочные активы	479 525	150 379	191 144	180 537	244 220	35%
Долгосрочные активы:						
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	162	162	162	162	162	0%
Основные средства	2 024 818	1 939 615	1 851 616	1 763 529	1 471 678	-17%
Нематериальные активы	32 526	31 942	31 339	30 736	30 132	-2%
Итого долгосрочных активов	2 057 505	1 971 719	1 883 117	1 794 427	1 501 972	-16%
Итого активы	2 537 030	2 122 098	2 074 261	1 974 964	1 746 192	-12%
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	417 686	1 432	46 495	1 659	1 457	-12%
Прочие краткосрочные обязательства	128 358	216 390	237 303	217 743	2 060	-99%
Итого краткосрочные обязательства	570 744	242 522	308 498	244 101	28 217	-88%
Долгосрочные обязательства:						
Прочие долгосрочные обязательства	650 000	650 000	650 000	650 000	1 006 569	55%
Займы	0	0	0	0	38 456	100%
Итого долгосрочные обязательства	650 000	650 000	650 000	650 000	1 045 025	61%
Итого обязательств	1 220 744	892 522	958 498	894 101	1 073 242	20%
Капитал:						
Уставный капитал	103	103	103	103	103	0%
Резервы	1 327 744	1 279 492	1 231 442	1 183 391	1 021 833	-14%
Непокрытый убыток	-11 561	-50 019	-115 782	-102 632	-348 986	240%
Итого капитал	1 316 286	1 229 577	1 115 763	1 080 862	672 950	-38%
Итого обязательства и капитал	2 537 030	2 122 098	2 074 261	1 974 964	1 746 192	-12%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



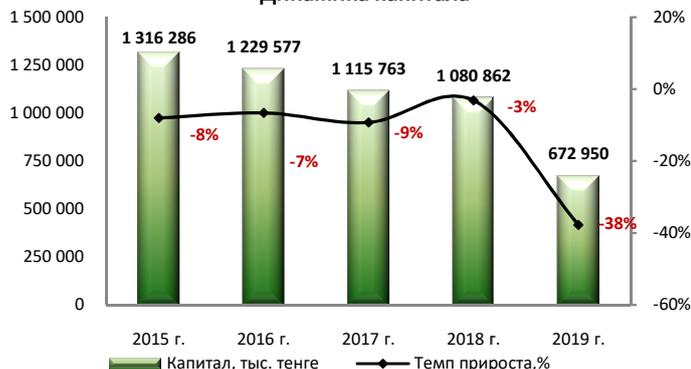
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изм. за год, %
Выручка	180 558	209 849	298 231	381 227	178 660	-53%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-144 053	-144 574	-248 521	-262 649	-225 750	-14%
Валовый убыток/(прибыль)	36 505	65 275	49 710	118 578	-47 089	-140%
Административные расходы	-27 061	-22 896	-30 078	-29 478	-30 985	5%
Прочие расходы	-77	-5 588	-9 151	-501	-204 301	40705%
Операционный убыток/(прибыль)	9 367	36 791	10 480	88 599	-282 375	-419%
Расходы по финансированию	-123 500	-123 500	-124 293	-123 500	-125 537	2%
Убыток до налогообложения	-114 133	-86 709	-113 813	-34 901	-407 912	1069%
Чистый убыток	-114 133	-86 709	-113 813	-34 901	-407 912	1069%

Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	310 138	607 272	384 690	340 664	181 441
Реализация товаров и услуг	242 054	598 505	363 313	332 577	178 384
Авансы полученные	36 848	0	0	0	0
Прочие поступления	31 237	8 767	21 378	8 087	3 057
Выбытие денежных средств:	-128 035	-322 151	-266 265	-187 225	-228 625
Платежи поставщикам за товары и услуги	-38 691	-250 958	-151 299	-94 670	-139 936
Авансы выданные	-4 971	0	0	0	0
Выплаты по оплате труда	-32 464	-40 923	-65 097	-55 261	-62 331
Выплата вознаграждения	0	0	-793	0	-2 037
Подходный налог и другие платежи в бюджет	-18 877	-22 121	-25 307	-31 598	-24 321
Прочие выплаты	-33 032	-8 149	-23 768	-5 696	0
Чистые денежные средства от операционной деятельности (ОД)	182 103	285 121	118 426	153 439	-47 184
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Поступление денежных средств:	0	0	1 000	0	10
Реализация основных средств	0	0	1 000	0	10
Выбытие денежных средств:	-106 278	-246 249	-6 789	-217	-5 037
Приобретение основных средств	-106 278	-246 249	-6 789	-217	-5 037
Прочие выплаты	0	0	0	-0,4	0
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности (ИД)	-106 278	-246 249	-5 789	-217	-5 027
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств:	194 778	230 877	325 538	242 301	565 310
Получение займов	0	0	60 000	0	115 477
Прочие поступления	194 778	230 877	265 538	242 301	449 833
Выбытие денежных средств:	-270 712	-269 750	-438 105	-387 291	-511 329
Погашения займов	0	0	-60 000	0	-77 021
Выплата вознаграждения	-123 500	-123 500	-123 500	-123 500	-123 500
Прочие выбытия	-147 212	-146 250	-254 605	-263 791	-310 807
Чистые денежные средства от финансовой деятельности (ФД)	-75 934	-38 872	-112 567	-144 990	53 982
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	-109	0	70	8 232	1 771
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	110	2	2	71	8 303
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	2	2	71	8 303	10 074

Источник: Данные Компании

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным купонным облигациям (НИН - KZ2P0Y10E302)

Ближайший период купонных выплат (в течение года)	Сумма купонного вознаграждения по облигациям	Сумма выплат по основному долгу (производится в конце срока обращения облигаций)	Наличие риска просрочки (дефолта) по основному долгу	Наличие/отсутствие риска просрочки (дефолта) по купонным вознаграждениям
19.04.2020 г. – 29.04.2020 г.	61 750 000 тенге	650 000 000 тенге	Средний	Минимальный
19.10.2020 г. – 29.10.2020 г.	61 750 000 тенге	650 000 000 тенге	Средний	Минимальный
19.04.2021 г. – 29.04.2021 г.	61 750 000 тенге	650 000 000 тенге	Средний	Минимальный
19.10.2020 г. – 29.10.2020 г.	61 750 000 тенге	650 000 000 тенге	Средний	Минимальный

*При объеме в обращении облигаций - 650 000 000 штук (НИН - KZ2P0Y10E302)

*Дата погашения облигационного выпуска - 19.10.2022 г., после которого происходит погашение основного долга по облигациям.

В результате анализа денежных потоков, мы считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев присутствует средний риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга в рамках облигационного займа, 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, в связи, с чем оцениваем риск просрочки по купонным вознаграждениям (дефолта) на минимальном уровне.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2015	2016	2017	2018	2019
Оборачиваемость запасов	2,46	1,30	2,75	4,94	2,35
Количество дней	148	280	133	74	156
Оборачиваемость дебиторской задолженности	0,43	7,56	21,59	9,55	4,38
Количество дней	845	48	17	38	83
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,34	137,53	4,90	136,00	184,52
Количество дней	1 085	3	74	3	2
Оборачиваемость рабочего капитала	1,98	2,28	2,54	6,00	0,83
Оборачиваемость основных средств	0,09	0,11	0,16	0,22	0,12
Оборачиваемость активов	0,07	0,10	0,14	0,19	0,10
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,84	0,62	0,62	0,74	8,66
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,73	0,11	0,05	0,20	1,80
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,00	0,00	0,00	0,03	0,36
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,34	0,35	0,38	0,38	0,61
Займы/Капитал	0,51	0,55	0,60	0,62	1,53
Займы/Активы	0,27	0,32	0,33	0,34	0,59
Обязательства/Капитал, норматив < 7	0,93	0,73	0,86	0,83	1,59

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Закключение:**
- По состоянию на 31 декабря 2019 г. активы ТОО «BIOTRON GROUP» составили 1 746 192 тыс. тенге и сократились на 12% за год, преимущественно, за счет уменьшения долгосрочных активов на 16% до 1 501 972 тыс. тенге. В структуре долгосрочных активов наблюдается снижение основных средств на 17% до 1 471 678 тыс. тенге, доля которых в общей сумме актив составляет 84%, а также нематериальных активов на 2% до 30 132 тыс. тенге. При этом краткосрочные активы выросли 35% до 244 220 тыс. тенге в результате увеличения запасов на 81% до 96 262 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 10% до 87 281 тыс. тенге.
 - Обязательства Компании на отчетную дату составили 1 073 242 тыс. тенге и за год выросли на 20% за счет увеличения долгосрочных обязательств на 61% до 1 045 025 тыс. тенге. В структуре долгосрочных обязательств наблюдается рост прочих долгосрочных обязательств на 55% до 1 006 569 тыс. тенге. При этом Эмитент зафиксировал снижение краткосрочных обязательств на 88% до 28 217 тыс. тенге в результате сокращения прочих краткосрочных обязательств на 99% до 2 060 тыс. тенге и получения банковского займа на общую сумму 38 456 тыс. тенге со сроком погашения в 2020-2021 гг.
 - На анализируемый период капитал Компании сократился на 38% до 672 950 тыс. тенге за счет сокращения резервов на 14% до 1 021 833 тыс. тенге и роста непокрытого убытка в 3 раза до 348 986 тыс. тенге.
 - По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2019 г., Эмитент зафиксировал рост чистого убытка в 12 раз до 407 912 тыс. тенге за год на фоне увеличения прочих расходов в 408 раз до 204 301 тыс. тенге.
 - По итогам отчетного периода финансовые коэффициенты в целом продемонстрировали ухудшение, в частности, среди коэффициентов деловой активности отметим снижение коэффициента оборачиваемости запасов с 4,94 (2018 г.) до 2,35 (2019 г.), коэффициента оборачиваемости основных средств с 0,22 (2018 г.) до 0,12 (2019 г.) и коэффициента оборачиваемости активов с 0,19 (2018 г.) до 0,10 (2019 г.). Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о низкой долговой нагрузке 1,59.

Текущее финансовое положение Эмитента характеризуется как суб-удовлетворительное, поскольку Эмитент зависит от внешнего финансирования, что может свидетельствовать о риске платежеспособности.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Акинов М.Е.

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