



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «BIOTRON GROUP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 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.
Финансовое состояние	Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.
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 Нургуль 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 23 апреля 2018 г. по 25 апреля 2018 г. ТОО «BIOTRON GROUP» произвел выплату купонного вознаграждения по облигациям (НИН - KZ2P0Y10E302) в количестве 650 000 000 штук по ставке 19,0% годовых за период с 19.10.2017 г. по 19.04.2018 г. Сумма выплаты купона составила 61 750 000,0 тенге. 	<ul style="list-style-type: none"> Положительный характер
------------------------------	---	--

Анализ корпоративных событий Эмитента

На основании анализа корпоративных событий, можно судить о положительном характере корпоративных событий Эмитента, поскольку Эмитент исполнил обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде. 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 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 НОМЕСАPITAL».

Источник: Проспект выпуска эмитента

Ограничения (ковенанты)

Поддержание величины левереджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, не более 7-и согласно требованиям действующего законодательства.¹

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 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 НОМЕ CAPITAL».
Размещение облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.04.2018 г.	За отчетный период размещение облигаций не было осуществлено.
Выкуп облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.04.2018 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №24 от 02.05.2018 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. №24 от 02.05.2018 г.	Исполнено за период 19.10.2017 г. – 19.04.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты 19.10.2018 – 29.01.2019 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 квартал 2018 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 квартал 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

¹ Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 июля 2005 г. №269 утратило силу. В действие введено Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 29 апреля 2016 г. № 115, где величина левериджа для государственной регистрации выпуска облигаций (облигационной программы) в случае эмитента, не являющегося банком второго уровня или организацией, осуществляющей отдельные виды банковских операций, увеличена с 2 до 7.

Анализ финансовой отчетности

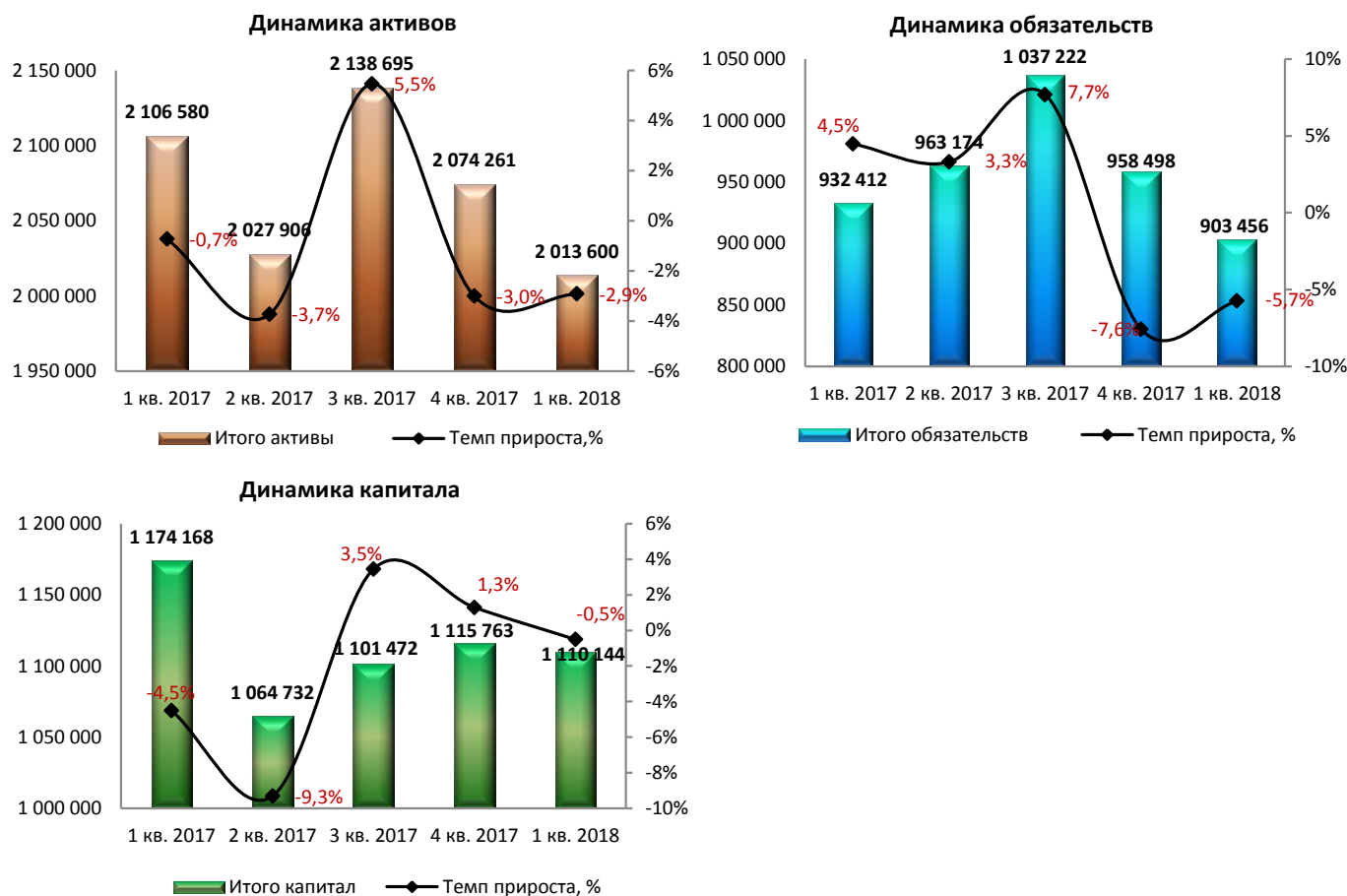
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства	120	53	34	71	3 834	5 289%
Краткосрочная торговая и дебиторская задолженность	9 710	12 312	142 425	13 813	13 988	1%
Запасы	125 246	58 343	70 465	90 220	69 314	-23%
Текущие налоговые активы	437	1 059	2 442	2 489	-	-100%
Прочие краткосрочные активы	21 093	36 069	22 292	84 551	65 424	-23%
Итого краткосрочные активы	156 606	107 837	237 657	191 144	152 560	-20%
Долгосрочные активы:						
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	162	162	162	162	162	-
Основные средства	1 918 020	1 888 267	1 869 386	1 851 616	1 829 690	-1%
Нематериальные активы	31 792	31 641	31 490	31 339	31 188	-
Итого долгосрочных активов	1 949 974	1 920 069	1 901 038	1 883 117	1 861 040	-1%
Итого активы	2 106 580	2 027 906	2 138 695	2 074 261	2 013 600	-3%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	55 575	24 357	55 232	24 700	55 575	125%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	2 552	2 490	11 829	46 495	7 192	-85%
Прочие краткосрочные обязательства	224 285	286 328	320 161	237 303	190 689	-20%
Итого краткосрочные обязательства	282 412	313 174	387 222	308 498	253 456	-18%
Долгосрочные обязательства:						
Прочие долгосрочные обязательства	650 000	650 000	650 000	650 000	650 000	-
Итого долгосрочные обязательства	650 000	650 000	650 000	650 000	650 000	-
Итого обязательств	932 412	963 174	1 037 222	958 498	903 456	-6%
Капитал:						
Уставный капитал	103	103	103	103	103	-
Резервы	1 279 492	1 279 492	1 279 492	1 231 442	1 231 442	-
Непокрытый убыток	-105 427	-214 863	-178 123	-115 782	-121 401	5%
Итого капитал	1 174 168	1 064 732	1 101 472	1 115 763	1 110 144	-1%
Итого обязательств и капитал	2 106 580	2 027 906	2 138 695	2 074 261	2 013 600	-3%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании

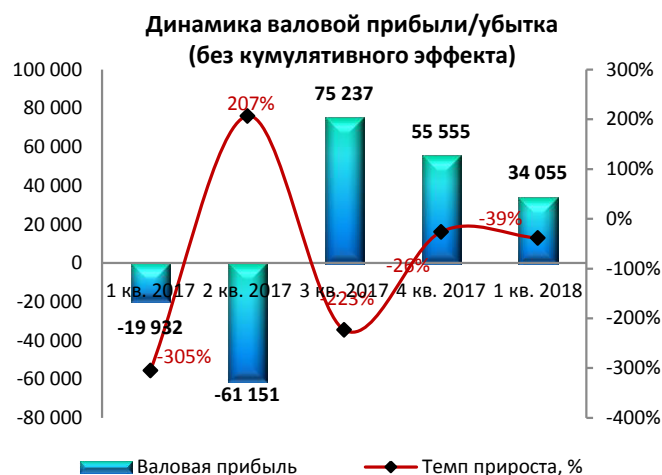
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

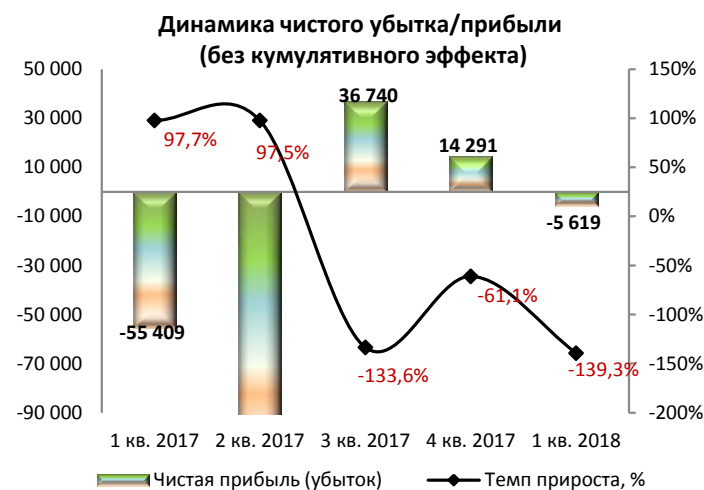
	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	Изм.за год, %
Выручка	4 158	72 790	205 297	298 231	119 542	2775%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-24 089	-153 872	-211 142	-248 521	-85 487	255%
Валовая прибыль	-19 932	-81 082	-5 845	49 710	34 055	-271%
Административные расходы	-4 553	-13 259	-20 374	-30 078	-8 797	93%
Прочие расходы	-49	-9 096	-9 603	-9 151	-3	-95%
Прибыль / убыток от операционной деятельности	-24 534	-103 437	-35 822	10 480	25 256	-203%
Расходы по финансированию	-30 875	-61 407	-92 282	-124 293	-30 875	0%
Убыток до налогообложения	-55 409	-164 844	-128 104	-113 813	-5 619	-90%
Чистый убыток	-55 409	-164 844	-128 104	-113 813	-5 619	-90%

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

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	27 188	103 205	108 658	384 690	89 434
Реализация товаров	25 010	94 848	98 503	363 313	87 043
Прочие поступления	2 178	8 357	10 154	21 378	2 390
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-33 620	-103 282	-132 735	-266 265	-32 409
Платежи поставщикам за товары и услуги	-10 949	-47 069	-57 538	-151 299	-14 015
Выплаты по оплате труда	-9 253	-25 673	-37 570	-65 097	-13 375
Подходный налог и другие платежи в бюджет	-4 569	-11 674	-18 762	-25 307	-5 019
Прочие выплаты	-8 849	-18 866	-18 866	-24 562	-
Чистые денежные средства от ОД	-6 432	-77	-24 077	118 426	57 025
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	-	1 000	1 000	1 000	-
Реализация основных средств	-	1 000	1 000	1 000	-
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-256	-2 210	-2 521	-6 789	-147
Приобретение основных средств	-256	-2 210	-2 521	-6 789	-147
Чистые денежные средства от ИД	-256	-1 210	-1 521	-5 789	-147
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	42 346	162 090	185 879	325 538	7 058
Получение займов	-	-	-	60 000	-
Прочие поступления	42 346	162 090	185 879	265 538	7 058
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-35 539	-160 751	-160 248	-438 105	-60 172
Погашения займов	-	-	-	-60 000	-
Выплата вознаграждения	-	-61 750	-61 750	-123 500	-
Прочие выбытия	-35 539	-99 001	-98 498	-254 605	-60 172
Чистые денежные средства от ФД	6 807	1 339	25 631	-112 567	-53 115
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	119	52	32	69	3 763
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	2	2	2	2	71
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	120	53	34	71	3 834

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
19.10.2018 г. – 29.10.2018 г.	61 750 000	650 000 000	Средний	Минимальный
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

*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	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018
Оборачиваемость запасов	3,74	9,68	7,28	6,34	7,19
Количество дней	98	38	50	58	51
Оборачиваемость дебиторской задолженности	1,32	0,78	3,38	14,35	34,91
Количество дней	277	466	108	25	10
Оборачиваемость кредиторской задолженности	2,77	5,32	37,37	25,75	132,00
Количество дней	132	69	10	14	3
Оборачиваемость рабочего капитала	1,80	0,79	1,98	2,85	3,65
Оборачиваемость основных средств	0,11	0,06	0,13	0,16	0,22
Оборачиваемость активов	0,09	0,05	0,11	0,14	0,20
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,55	0,34	0,61	0,62	0,60
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,03	0,04	0,37	0,05	0,07
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,05	0,02	0,05	0,02	0,05
Займы/Капитал	0,05	0,02	0,05	0,02	0,05
Займы/Активы	0,03	0,01	0,03	0,01	0,03
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,79	0,90	0,94	0,86	0,81
Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	-	-	-	-	-
ROE, %	-	-	-	-	-
Маржа валовой выручки	-	-	56,78%	59,78%	28,49%
Маржа операционной прибыли	-	-	51,03%	49,82%	21,13%
Маржа чистой прибыли	-	-	27,73%	15,38%	-

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 31 марта 2018 г. активы Компании ТОО «BIOTRON GROUP» составили 2 013 600 тыс. тенге и снизились с начала года на 3%, преимущественно в результате сокращения основных средств на 1% до 1 829 690 тыс.тенге, доля которых в общей сумме актив составляет 91%. В структуре краткосрочных активов сокращение отмечено запасов на 23% до 69 314 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 23% до 65 424 тыс. тенге. При этом, с начала года зафиксирован рост денежных средств в 54 раза до 3 834 тыс. тенге и увеличение дебиторской задолженности на 1% до 13 988 тыс. тенге. Отметим, что 100% краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности представлена в виде договора беспроцентной финансовой помощи.
 - Обязательства составили 903 456 тыс. тенге и сократились с начала года на 6% по причине снижения краткосрочных обязательств на 18% до 253 456 тыс. тенге, где прочие краткосрочные обязательства уменьшились на 20% до 190 689 тыс. тенге. Кредиторская задолженность сократилась на 85% до 7 192 тыс. тенге, где наибольшая доля (70,1%) приходится на задолженность перед ТОО «НИИ Промышленного Биосинтеза». Прочие долгосрочные обязательства в виде облигационного займа составили 650 000 тыс. тенге. Банковские займы не зафиксированы.
 - Капитал составил 1 110 144 тыс. тенге и снизился с начала года на 1% по причине роста непокрытого убытка на 5% до 121 401 тыс. тенге.

- На протяжении года Эмитент продолжает фиксировать итоговый убыток, который по итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2018 г., составил до 5 619 тыс. тенге. Отметим, что в годовом выражении чистый убыток сократился на 90% в результате заметного роста выручки от реализации продукции с 4 158 тыс. тенге до 119 542 тыс. тенге и сокращения прочих расходов с 49 тыс. тенге до 3 тыс. тенге. Себестоимость реализованной продукции составила 85 487 тыс. тенге, что в 4 раза выше аналогичного показателя годом ранее и административные расходы повысились в 2 раза до 8 797 тыс. тенге.
- По итогам 1 кв. 2018 г. приток денежных средств от операционной деятельности составил 57 025 тыс. тенге против оттока годом ранее на сумму 6 432 тыс. тенге. Появление чистого положительного потока денежных средств от операционной деятельности, преимущественно, связано с ростом поступлений от реализации товаров с 25 010 тыс. тенге до 87 043 тыс. тенге. По инвестиционной деятельности по-прежнему наблюдается отток денежных средств, который в годовом выражении сократился на 43% до 147 тыс. тенге за счет снижения расходов на приобретение основных средств с 256 тыс. тенге до 147 тыс. тенге. Поступления денежных средств от инвестиционной деятельности в отчетном периоде не зафиксированы. Второй период подряд наблюдается отток денежных средств от финансовой деятельности в размере до 53 115 тыс. тенге, возникновение которого связано с ростом прочих выбытий от финансовой деятельности на сумму 60 172 тыс. тенге, а также с сокращением прочих поступлений от финансовой деятельности на 83% до 7 058 тыс. тенге. В итоге, сумма чистого увеличения денежных средств и их эквивалентов составила 3 763 тыс. тенге против суммы 119 тыс. тенге годом ранее.
- По итогам отчетного периода финансовые коэффициенты в целом продемонстрировали улучшение, в частности, среди коэффициентов деловой активности отметим ускорение оборачиваемости запасов с 3,74 (1 кв. 2017 г.) до 7,19 (1 кв. 2018 г.), оборачиваемости дебиторской задолженности с 1,32 (1 кв. 2017 г.) до 34,91 (1 кв. 2018 г.), оборачиваемости кредиторской задолженности с 2,77 (1 кв. 2017 г.) до 132,00 (1 кв. 2018 г.), оборачиваемости рабочего капитала с 1,80 (1 кв. 2017 г.) до 3,65 (1 кв. 2018 г.), оборачиваемости основных средств с 0,11 (1 кв. 2017 г.) до 0,22 (1 кв. 2018 г.) и оборачиваемости активов с 0,09 (1 кв. 2017 г.) до 0,20 (1 кв. 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 или по-другому показатель финансовый леверидж равен 0,81 при нормативном уровне ниже 7, соответствует установленному нормативу.
- 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.
- 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.