



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «BIOTRON GROUP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2019 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 14.03.2012г., 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, 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 Нургуль Кулмухановна	95 790	93%
	Умарова Юлия Александровна	7 210	7%

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

Источник: Проспект выпуска облигаций

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 НОМЕКАПИТАЛ».

Источник: Проспект выпуска облигаций

Корпоративные события

За отчетный период с 01.01.2019 г. по 31.03.2019 г. корпоративные события отсутствуют.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №25 от 19.04.2019 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 HOMECAPITAL».
Размещение облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.04.2019 г.	За отчетный период размещение облигаций не было осуществлено.
Выкуп облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.04.2019 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №25 от 19.04.2019 г.	Согласно ст. 40-1 Проспекта выпуска облигаций ТОО «BIOTRONGROUP» 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 г. - 29.04.2019 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 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	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства	3 834	9	91	8 304	2	-100,0%
Краткосрочная торговая и дебиторская задолженность	13 988	18 724	69 033	39 920	43 005	7,7%
Запасы	69 314	58 055	81 006	53 159	125 296	135,7%
Текущие налоговые активы	0	0	0	0	3 547	100,0%
Прочие краткосрочные активы	65 424	55 417	60 622	79 154	66 029	-16,6%
Итого краткосрочные активы	152 560	132 204	210 752	180 537	237 878	31,8%
Долгосрочные активы:						
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	162	162	162	162	162	0,0%
Основные средства	1 829 690	1 807 613	1 785 537	1 763 529	1 742 831	-1,2%
Нематериальные активы	31 188	31 037	30 886	30 736	30 585	-0,5%
Итого долгосрочных активов	1 861 040	1 838 812	1 816 585	1 794 427	1 773 578	-1,2%
Итого активы	2 013 600	1 971 016	2 027 337	1 974 964	2 011 456	1,8%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	55 575	24 357	55 232	24 700	55 575	125,0%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	7 192	6 541	5 245	1 659	1 068	-35,6%
Прочие краткосрочные обязательства	190 689	250 960	287 591	217 743	261 506	20,1%
Итого краткосрочные обязательства	253 456	281 858	348 068	244 101	318 149	30,3%
Долгосрочные обязательства:						
Прочие долгосрочные обязательства	650 000	650 000	650 000	650 000	650 000	0,0%
Итого долгосрочные обязательства	650 000	0,0%				
Итого обязательств	903 456	931 858	998 068	894 101	968 149	8,3%
Капитал:						
Уставный капитал	103	103	103	103	103	0,0%
Резервы	1 231 442	1 231 442	1 231 442	1 183 391	1 183 016	0,0%
Непокрытый убыток	-121 401	-192 387	-202 276	-102 632	-139 811	36,2%
Итого капитал	1 110 144	1 039 158	1 029 269	1 080 862	1 043 307	-3,5%
Итого обязательства и капитал	2 013 600	1 971 016	2 027 337	1 974 964	2 011 456	1,8%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, СС

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв.2019	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции	119 542	149 080	203 476	381 227	13	-100,0%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-85 487	-150 071	-178 412	-262 649	0	-100,0%
Валовая прибыль	34 055	-991	25 064	118 578	13	-100,0%
Административные расходы	-8 797	-14 125	-19 208	-29 478	-6 449	-26,7%
Прочие доходы	0	0	0	0	131	100,0%
Прочие расходы	-3	-83	-68	-501	0	-100,0%
Прибыль/убыток от операционной деятельности	25 256	-15 198	5 788	88 599	-6 304	-125,0%
Финансовые расходы	-30 875	-61 407	-92 282	-123 500	-30 875	0,0%
Убыток до налогообложения	-5 619	-76 605	-86 494	-34 901	-37 179	561,7%
Расходы по подоходному налогу на прибыль	0	0	0	0	0	0,0%
Чистый убыток	-5 619	-76 605	-86 494	-34 901	-37 179	561,7%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	89 434	119 516	119 536	340 664	15
Реализация товаров	87 043	117 126	117 146	332 577	15
Прочие поступления	2 390	2 390	2 390	8 087	0
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-32 409	-67 028	-111 241	-187 225	-49 507
Платежи поставщикам за товары и услуги	-14 015	-21 664	-45 997	-94 670	-25 558
Выплаты по оплате труда	-13 375	-28 452	-40 713	-55 261	-13 991
Подоходный налог и другие платежи в бюджет	-5 019	-16 912	-24 531	-31 598	-9 958
Прочие выплаты	0	0	0	-5 696	0
Чистые денежные средства от ОД	57 025	52 488	8 295	153 439	-49 492
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-147	-147	-147	-217	-2 063
Приобретение основных средств	-147	-147	-147	-217	-2 063
Приобретение долевых инструментов других организаций (кроме дочерних) и долей участия в совместном предпринимательстве	0	-0,4	-0,4	0	0
Чистые денежные средства от ИД	-147	-147	-147	-217	-2 063
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	7 058	102 772	147 463	242 301	51 889
Прочие поступления	7 058	102 772	147 463	242 301	51 889
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-60 172	-155 176	-155 591	-387 291	-8 637
Выплата вознаграждения	0	-61 750	-61 750	-123 500	0
Прочие выбытия	-60 172	-93 426	-93 841	-263 791	-8 637
Чистые денежные средства от ФД	-53 115	-52 404	-8 128	-144 990	43 252
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	3 763	-63	20	8 233	-8 302
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	71	71	71	71	8 304
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	3 834	8	91	8 304	2

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, в связи, с чем оцениваем риск просрочки по купонным вознаграждениям (дефолта) на минимальном уровне.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019
Оборачиваемость запасов	7,19	11,95	8,75	9,44	6,08
Количество дней	51	31	42	39	60
Оборачиваемость дебиторской задолженности	34,91	24,13	2,80	14,19	9,18
Количество дней	10	15	130	26	40
Оборачиваемость кредиторской задолженности	132,00	153,91	78,83	26,56	156,69
Количество дней	3	2	5	14	2
Оборачиваемость основных средств	0,22	0,20	0,16	0,21	0,15
Оборачиваемость активов	0,20	0,19	0,14	0,19	0,13
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,60	0,47	0,61	0,74	0,75
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	0,07	0,07	0,20	0,20	0,14
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,02	0,00	0,00	0,03	0,00
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	0,81	0,90	0,97	0,83	0,93

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 31 марта 2019 г. активы Компании ТОО «BIOTRON GROUP» составили 2 011 456 тыс. тенге и увеличились с начала года на 1,8%, преимущественно, в результате роста запасов в 2,4 раза до 125 296 тыс. тенге, а также краткосрочной торговой и дебиторской задолженности на 7,7% до 43 005 тыс. тенге. При этом, денежные средства значительно уменьшились с 8 304 тыс. тенге до 2 тыс. тенге. Долгосрочные активы продемонстрировали снижение на 1,2% до 1 773 578 тыс. тенге, в структуре которых отмечено сокращение основных средств на 1,2% до 1 742 831 тыс. тенге и нематериальных активов на 0,5% до 30 585 тыс. тенге.
 - Обязательства Компании на отчетную дату составили 968 149 тыс. тенге и увеличились с начала года на 8,3%, преимущественно, в результате роста прочих краткосрочных обязательств на 20% до 261 506 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 3,5% до 1 043 307 тыс. тенге в результате увеличения непокрытого убытка на 36% до 139 811 тыс. тенге.
 - По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2019 г., Эмитент зафиксировал рост чистого убытка в 7 раз до 37 179 тыс. тенге, в годовом выражении. Увеличение чистого убытка, преимущественно, связано с сокращением валовой прибыли. При этом, зафиксировано сокращение административных расходов на 27% до 6 449 тыс.
 - 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 0,93.
 - Текущее финансовое положение эмитента характеризуется как суб-удовлетворительное, поскольку эмитент зависит от внешнего финансирования, что может свидетельствовать о риске платежеспособности. 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.