



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «BIOTRON GROUP»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2015 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».

**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, тенге	Доля, %
Браун Денис Юрьевич	95 790	93%
Умарова Юлия Александровна	7 210	7%

Источник: Проспект выпуска эмитента

**Корпоративные события**

- 25 августа 2014 г. Национальный Банк Республики Казахстан произвел замену свидетельства о государственной регистрации первого выпуска купонных необеспеченных облигаций № 0000624. Выпуск внесен в Государственный реестр эмиссионных ценных бумаг за номером Е30 в связи с изменением юридического адреса.
- 3 февраля 2014 г. ТОО «BIOTRON GROUP» получило Сертификат о соответствии системы менеджмента надлежащей производственной практики (GMP), применительно к производству и реализации препаратов ветеринарного назначения, требованиям СТ РК «Производство лекарственных средств. Надлежащая производственная практика. Основные положения».

**Основные параметры финансовых инструментов**

Вид облигаций:	Купонные, без обеспечения
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% 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 эмитента

## Действия представителя держателей облигаций

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх № 05 от 14 января 2014 г.	Согласно письму денежные средства использованы на пополнение оборотных средств.
Ковенанты	Не предусмотрены	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №114 от 23.10.2014 г.	Исполнено за период 19.04.2014 г. – 29.10.2014 г. Период ближайшей купонной выплаты – 19.04.2015 – 29.04.2015 гг.
Финансовый анализ	Получена годовая финансовая отчетность за 2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 17.02.2015 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	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Изм. за год, %
<b>Краткосрочные активы:</b>					
Денежные средства	16 305	230	213	110	-48%
Краткосрочные финансовые инвестиции	1	-	-	-	-
Торговая и прочая дебиторская задолженность	6 682	19 414	49 545	527 117	964%
ТМЗ	26 193	48 995	78 523	62 079	-21%
Текущие налоговые активы	19 173	17 410	77 137	-	-100%
Прочие краткосрочные активы	1 188	1 883	353 170	1 878	-99%
<b>Итого краткосрочные активы</b>	<b>69 542</b>	<b>87 931</b>	<b>558 588</b>	<b>591 185</b>	<b>6%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>					
Долгосрочные финансовые инвестиции	-	162	162	162	-
Основные средства	471 888	472 278	2 189 842	2 110 242	-4%
Нематериальные активы	-	21 000	27 322	33 127	21%
Прочие долгосрочные активы	422 891	412 019	-	-	-
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>894 779</b>	<b>905 459</b>	<b>2 217 326</b>	<b>2 143 530</b>	<b>-3%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>964 321</b>	<b>993 390</b>	<b>2 775 914</b>	<b>2 734 715</b>	<b>-1%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>					
<b>Краткосрочные обязательства:</b>					
Обязательства по налогам	409	-	-	-	-
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	183	-	-	-	-
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	-	23 716	24 591	24 700	0%
Краткосрочная кредиторская задолженность	2 004	845	640 816	546 343	-15%
Прочие краткосрочные обязательства	-	2 302	1 227	83 254	6684%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>2 596</b>	<b>26 862</b>	<b>666 634</b>	<b>654 296</b>	<b>-2%</b>
<b>Долгосрочные обязательства :</b>					
Долгосрочные финансовые обязательства	615 000	-	-	-	-
Долгосрочная кредиторская задолженность	7 842	-	-	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	-	624 100	650 000	650 000	-
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>622 842</b>	<b>624 100</b>	<b>650 000</b>	<b>650 000</b>	<b>-</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>625 437</b>	<b>650 962</b>	<b>1 316 634</b>	<b>1 304 296</b>	<b>-1%</b>
<b>Капитал:</b>					
Уставный капитал	103	103	103	103	-
Резервы	457 882	472 868	1 423 868	1 375 806	-3%
Нераспределенная прибыль/непокрытый убыток	-119 101	-130 542	35 309	54 510	54%
<b>Итого капитал</b>	<b>338 884</b>	<b>342 428</b>	<b>1 459 280</b>	<b>1 430 419</b>	<b>-2%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>964 321</b>	<b>993 390</b>	<b>2 775 914</b>	<b>2 734 715</b>	<b>-1%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



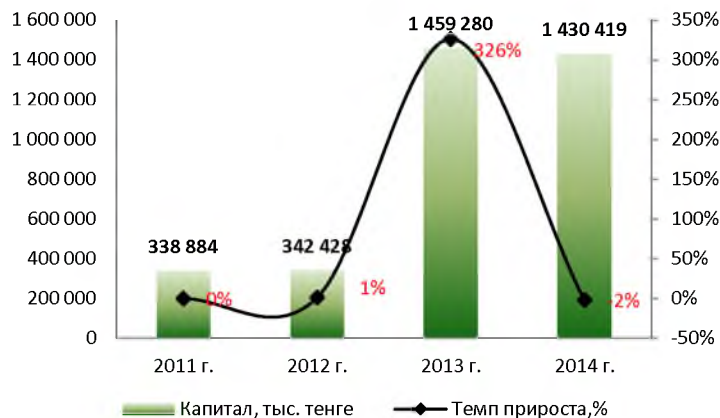
Источник: Данные Компании

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании

Динамика капитала



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

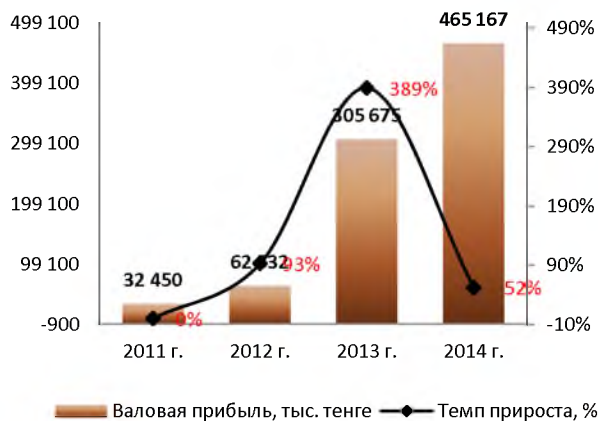
Тыс. тенге

	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции	32 450	72 217	353 855	600 768	70%
Себестоимость реализованных товаров и услуг продукции и оказанных услуг	-	-9 685	-48 180	-135 601	181%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>32 450</b>	<b>62 532</b>	<b>305 675</b>	<b>465 167</b>	<b>52%</b>
Административные расходы	-22 337	-49 268	-21 350	-370 513	1635%
Прочие доходы	-	1 649	411	203	-51%
Прочие расходы	-521	-1 386	-306	-219	-28%
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>9 591</b>	<b>13 527</b>	<b>284 431</b>	<b>94 639</b>	<b>-67%</b>
Финансовые расходы	-7 842	-24 969	-118 579	-123 500	4%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>1 750</b>	<b>-11 442</b>	<b>165 852</b>	<b>-28 861</b>	<b>-117%</b>
Расходы по КПП	-	-	-	-	-
<b>Чистая прибыль</b>	<b>1 750</b>	<b>-11 442</b>	<b>165 852</b>	<b>-28 861</b>	<b>-117%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика валовой прибыли



Источник: Данные Компании

Динамика чистой прибыли



Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2011	2012	2013	2014
Чистые денежные средства от ОД	-585 296	7 330	-2 492	164 664
Чистые денежные средства от ИД	-2 342	1 221	40 728	-123 340
Чистые денежные средства от ФД	603 897	-24 627	-38 253	-41 427
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	16 259	-16 076	-17	-102
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	47	16 305	230	213
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>16 305</b>	<b>230</b>	<b>213</b>	<b>110</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**Финансовые коэффициенты**

<b>Коэффициенты деловой активности</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Оборачиваемость запасов	-	0,20	0,61	2,18
Количество дней	-	1 846	595	167
Оборачиваемость дебиторской задолженности	4,86	3,72	7,14	1,14
Количество дней	75	98	51	320
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	38,46	0,12	0,22
Количество дней	-	9	3 010	1 674
Оборачиваемость рабочего капитала	6,19	1,18	3,28	9,52
Оборачиваемость основных средств	0,07	0,15	0,16	0,28
Оборачиваемость активов	0,03	0,07	0,13	0,22
<b>Коэффициенты ликвидности</b>				
Текущая ликвидность	1,08	3,27	0,84	0,90
Срочная ликвидность	0,36	0,73	0,07	0,81
Абсолютная ликвидность	0,3	-	-	-
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>				
Займы/Общий капитал	-	0,65	0,32	0,32
Займы/Капитал	-	1,89	0,46	0,47
Займы/Активы	-	0,65	0,24	0,25
<b>Коэффициенты рентабельности и прибыльности</b>				
ROA, %	0,18%	-1,15%	5,97%	-1,06%
ROE, %	0,52%	-3,34%	11,37%	-2,02%
Маржа валовой выручки	100,00%	86,59%	86,38%	77,43%
Маржа операционной прибыли	29,56%	18,73%	80,38%	15,75%
Маржа чистой прибыли	5,39%	-15,84%	46,87%	-4,80%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 1 января 2015 г. активы компании ТОО «BIOTRON GROUP» сократились на 1% и составили 2 734 715 тыс. тенге по причине снижения стоимости основных средств на 4% до 2 110 242 тыс. тенге, ТМЗ на 21% до 62 079 тыс. тенге и денежных средств на 48% до 110 тыс. тенге. При этом компания зафиксировала рост краткосрочных активов на 6% до 591 185 тыс. тенге, торговой и прочей дебиторской задолженности на 964% до 527 117 тыс. тенге.
  - Обязательства компании сократились на 1% и составили 1 304 296 тыс. тенге в связи со снижением краткосрочной кредиторской задолженности с 640 816 тыс. тенге до 546 343 тыс. тенге или на 15%. При этом, компания зарегистрировала рост прочих краткосрочных обязательств в 68 раз, которые составили 83 254 тыс. тенге в результате получения временной финансовой помощи.
  - Капитал компании составил 1 430 419 тыс. тенге, сократившись на 28 861 тыс. тенге в результате снижения резервов на 3% до 1 375 806 тыс. тенге. Нераспределенная прибыль выросла на 54% и составила 54 510 тыс. тенге в связи с переоценкой стоимости активов. Величина уставного капитала осталась неизменной - 103 тыс. тенге.
  - За анализируемый период компания зафиксировала чистый убыток в размере 28 861 тыс. тенге против чистой прибыли в аналогичном периоде 2013 г., равной 165 852 тыс. тенге. Основной причиной появления убытка стало снижение прибыли от операционной деятельности с 284 431 тыс. тенге до 94 639 тыс. тенге в результате увеличения административных расходов на 1 635% и снижения прочих доходов на 51%. Причиной значительного роста административных расходов стало начисление пени за несвоевременную оплату компанией по приобретенным оборудованьям. Отметим, что валовая прибыль компании по итогам периода показала рост на 52%, составив 465 167 тыс. тенге благодаря увеличению доходов от реализации продукции в 2 раза до 600 768 тыс. тенге.
  - По операционной деятельности наблюдается увеличение как дебиторской задолженности, так и кредиторской задолженности, что может свидетельствовать о неэффективности управления операционной деятельности. Коэффициенты ликвидности остаются на минимальных значениях в результате значительного превышения краткосрочных обязательств над краткосрочными активами.
  - Коэффициенты прибыльности и рентабельности (ROA, ROE, маржа операционной прибыли и маржа чистой прибыли) показали негативный тренд в результате появления убытка за анализируемый период. Так, коэффициент рентабельности активов снизился с 5,97% до отрицательного значения, и коэффициент рентабельности капитала также находится на отрицательном уровне (-2,02%).
  - 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.