

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ТОО «BIOTRON GROUP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2013 г.**

- Цель финансового анализа:** Выявление платежеспособности ТОО «BIOTRON GROUP» (далее – «Эмитент») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
- Основание:** Пункты 2.1 – 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».
- Действия:**
- Запрошена информация о финансовом состоянии Эмитента за 1 кв. 2013 г.
 - На основании представленной неаудированной финансовой отчетности был осуществлен кредитный анализ Эмитента.
- Заключение:**
- Согласно письму №11 от 30.01.2013 г., денежные средства, полученные от размещения облигаций, были направлены на погашение обязательств 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. перед ТОО «Кредитное товарищество НОМЕСАПИТАЛ» (далее «Акцессорные договоры») в размере 628,4 млн. тенге (включая начисленное процентное вознаграждение в размере 13,4 млн. тенге).
 - По состоянию на 01.05.2013 г. Компания произвела полную оплату купонных вознаграждений в размере 59 289,5 тыс. тенге (предоставлены платежные поручения).
 - На конец 1 кв. 2013 г. активы Компании незначительно снизились на 0,45%, составив 988 895 тыс. тенге по сравнению с показателями на начало текущего года. Снижение активов произошло в результате уменьшения прочих долгосрочных активов на 1,9% и основных средств и нематериальных активов на 0,1% и 0,7%, соответственно. Однако вместе с тем наблюдается увеличение краткосрочных активов на 4,4% за счет роста денежных средств на 421,5% (вероятно, в результате погашения займов, выданных другим организациям), ТМЗ на 31,9% и прочих краткосрочных активов на 271%.
 - Обязательства Компании в 1 кв. 2013 г. выросли на 4,5%, составив 680 396 тыс. тенге по сравнению с показателем на начало 2013 г. в результате роста краткосрочной кредиторской задолженности до 54 738 тыс. тенге (2012 г – 24 560 тыс. тенге) вследствие начисления купонного вознаграждения по выпущенным облигациям.
 - Капитал Компании в 1 кв. 2013 г. снизился на 9,9%, составив 308 500 тыс. тенге в результате роста непокрытого убытка на 26%.
 - Финансовый результат по итогам 1 кв. 2013 г. сложился на уровне (-33 929 тыс. тенге) за счет высоких финансовых расходов по обязательствам.
- 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.

Источник: Проспект выпуска эмитента

Акционеры компании:	Акционеры	Доля, тенге	Доля, %
	Браун Денис Юрьевич	95 790	93%
	Умарова Юлия Александровна	7 210	7%

Источник: Проспект выпуска эмитента

Характеристика ценной бумаги

Вид облигаций:	Купонные, без обеспечения
Общий объем выпуска облигаций по номинальной стоимости:	650 млн. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	650 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	624 100 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге

Купонная ставка:	19% годовых от номинальной стоимости облигаций.
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 облигаций в течение всего срока обращения.
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	19.10.2012
Срок обращения облигаций:	10 лет с даты начала обращения облигаций.
Дата погашения облигаций:	19.10.2022г
Досрочное погашение:	Досрочное погашение производится по номинальной стоимости одновременно с соответствующей выплатой вознаграждения по облигациям.
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 TOO «Кредитное товарищество НОМЕКАПИТАЛ».

Источник: Проспект выпуска эмитента

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Активы	Ед. изм.	2011	2012	1 кв. 2013	Изм., %
Краткосрочные активы					
Денежные средства	тыс. тенге	16 305	230	1 199	421,5%
Краткосрочные финансовые инвестиции	тыс. тенге	1	-	-	-
Торговая и прочая дебит. задолженность ТМЗ	тыс. тенге	6 682	19 414	191	-99,0%
Текущие налоговые активы	тыс. тенге	26 193	48 995	64 601	31,9%
Прочие краткосрочные активы	тыс. тенге	19 173	17 410	18 798	8,0%
Прочие краткосрочные активы	тыс. тенге	1 188	1 883	6 987	271,1%
Итого краткосрочные активы	тыс. тенге	69 542	87 931	91 776	4,4%
Долгосрочные активы					
Долгосрочные финансовые инвестиции	тыс. тенге	-	162	162	-
Основные средства	тыс. тенге	471 888	472 278	471 913	-0,1%
Нематериальные активы	тыс. тенге	-	21 000	20 850	-0,7%
Прочие долгосрочные активы	тыс. тенге	422 891	412 019	404 195	-1,9%
Итого долгосрочных активов	тыс. тенге	894 779	905 459	897 119	-0,9%
Итого активы	тыс. тенге	964 321	993 390	988 895	-0,5%
Обязательства и капитал					
Краткосрочные обязательства					
Обязательства по налогам	тыс. тенге	409	2 102	1 399	-33,5%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	тыс. тенге	-	-	-	-20,5%
Краткосрочная кредиторская задолженность	тыс. тенге	183	199	158	-
Краткосрочная кредиторская задолженность	тыс. тенге	2 004	24 560	54 738	122,9%
Итого краткосрочные обязательства	тыс. тенге	2 596	26 862	56 296	109,6%
Долгосрочные обязательства					
Долгосрочные финансовые обязательства	тыс. тенге	615 000	-	-	-
Долгосрочная кредиторская задолженность	тыс. тенге	7 842	-	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	тыс. тенге	-	624 100	624 100	-
Итого долгосрочные обязательства	тыс. тенге	622 842	624 100	624 100	-
Итого обязательств	тыс. тенге	625 437	650 962	680 396	4,5%
Капитал:					
Уставный капитал	тыс. тенге	103	103	103	-
Резервы	тыс. тенге	457 882	472 868	472 868	-
Непокрытый убыток	тыс. тенге	- 119 101	- 130 542	- 164 471	26,0%
Итого капитал	тыс. тенге	338 884	342 428	308 500	-9,9%
Итого обязательства и капитал	тыс. тенге	964 321	993 390	988 895	-0,5%

Источник: Данные Компании



Динамика активов, тыс. тенге



Источник: Данные

Динамика обязательств, тыс. тенге



Источник: Данные Компании

Динамика капитала, тыс. тенге



На конец 1 кв. 2013 г. активы Компании незначительно снизились на 0,5%, составив 988 895 тыс. тенге по сравнению с показателем 2012 г. Снижение активов произошло за счет снижения долгосрочных активов на 0,9%, в частности уменьшились долгосрочные прочие активы на 1,9% и ОС и НА на 0,1% и 0,7%, соответственно. Краткосрочные активы, напротив, выросли на конец отчетного квартала на 4,4%, составив 91 776 тыс. тенге. Наблюдается значительное увеличение денежных средств до 1 199 тыс. тенге (вероятно, за счет погашения выданных займов другим организациям), ТМЗ – на 32% и прочих краткосрочных активов на 271%.

Обязательства Банка по итогам 1 кв. 2013 г. составили 680 396 тыс. тенге, увеличившись на 4,5% по сравнению с показателями на конец 2012 г. Увеличение произошло за счет роста краткосрочной кредиторской задолженности до 54 738

тыс. тенге, включающий в себя начисленное купонное вознаграждение по выпущенным купонным облигациям. Капитал Компании снизился на 9,9%, составив 308 500 тыс. тенге по сравнению с 2012 г. в результате увеличения непокрытого убытка на 26%. Остальные статьи Капитала остались без изменений. В итоге, чистый долг Компании на конец 1 кв. 2013 г. составил 622 901 тыс. тенге, снизившись на 0,16% по сравнению с началом текущего года.

Отчет о прибылях и убытках

Наименование показателя	Ед. изм.	1 кв. 2012 г.	1 кв. 2013 г.	Изм., %
Доход от реализации продукции	тыс. тенге	34 192	13,39	-100%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	тыс. тенге	-12 600	-	-100%
Валовая прибыль	тыс. тенге	21 591	13,39	-99,9%
Административные расходы	тыс. тенге	-21 229	-4 297	-79,7%
Прочие доходы	тыс. тенге	-	-	-
Прочие расходы	тыс. тенге	-14	-	-
Прибыль от операционной деятельности /ЕВИТ	тыс. тенге	348	-4 284	-1332%
Финансовые расходы	тыс. тенге	-5 591	-29 645	430,2%
Прибыль до налогообложения	тыс. тенге	-5 244	-33 929	547,1%
КПН	тыс. тенге	-	-	-
Чистая прибыль	тыс. тенге	-5 244	-33 929	547,1%

Источник: Данные компании

По итогам 1 кв. 2013 г. финансовый результат Компании составил (-33 929 тыс. тенге) в результате роста начисленных финансовых расходов с 5 591 тыс. тенге до 29 645 тыс. тенге. В статью финансовых расходов учтены обязательства Компании по купонному вознаграждению по выпущенным облигациям за отчетный период. Доходы от реализации в 1 кв. 2013 г. составили 13,4 тыс. тенге, что в два раза ниже показателя аналогичного периода 2012 г. При этом, наблюдается значительное снижение административных расходов Компании в отчетном периоде на 80%, что составляет 4 297 тыс. тенге.



Отчет о движении денежных средств

Наименование	Ед. изм.	1 кв. 2012 г.	1 кв. 2013 г.	Изм,%
ДДС от операционной деятельности:				
Поступление денежных средств, всего в т.ч.:	тыс. тенге	9 984	22 766	128%
Реализация товаров	тыс. тенге	-	19 366	-
Авансы полученные	тыс. тенге	-	3 399	-
Прочие поступления	тыс. тенге	9 984	-	-
Выбытие денежных средств, всего в т.ч.:	тыс. тенге	(26 189)	(18 778)	-28,3%
Платежи поставщикам за товары и услуги	тыс. тенге	(4 349)	(3 770)	-13,3%
Авансы выданные	тыс. тенге	(15 701)	(8 758)	-44,2%
Выплаты по заработной плате	тыс. тенге	(64)	(4 091)	6277%
Выплата вознаграждения по займам	тыс. тенге	-	-	-
Другие платежи в бюджет	тыс. тенге	(1 391)	(2 070)	48,8%
Прочие выплаты	тыс. тенге	(4 685)	(90)	-98,1%
Чистая сумма д.с. от операц. деятельности	тыс. тенге	(16 205)	3 988	75,4%
ДДС от инвестиционной деятельности:				
Поступление денежных средств, всего в т.ч.:	тыс. тенге	-	15 411	-
Реализация основных средств	тыс. тенге	-	-	-
Реализация финансовых активов	тыс. тенге	-	-	-
Погашение займов, предоставленных др. орг.	тыс. тенге	-	15 411	-
Выбытие денежных средств, всего в т.ч.:	тыс. тенге	-	(18 429)	-
Приобретение основных средств	тыс. тенге	-	-	-
Приобретение других долгосрочных активов	тыс. тенге	-	-	-
Предоставление займов другим организациям	тыс. тенге	-	(18 429)	-
Чистая сумма д.с. от инвест. деятельности	тыс. тенге	-	(3 019)	-
ДДС от финансовой деятельности:				
Поступление денежных средств, всего в т.ч.:	тыс. тенге	-	-	-
Эмиссия акций и других ценных бумаг	тыс. тенге	-	-	-
Получение займов	тыс. тенге	-	-	-
Прочие поступления	тыс. тенге	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего в т.ч.:	тыс. тенге	-	-	-
Погашения займов	тыс. тенге	-	-	-
Прочие	тыс. тенге	-	-	-
Чистая сумма д.с. от финан. деятельности	тыс. тенге	-	-	-
Чистое увеличение д.с. и их эквивалентов	тыс. тенге	(16 205)	969	-94%
Д.с. и их эквиваленты на начало года	тыс. тенге	16 305	230	-98,6%
Д.с. и их эквиваленты на конец года	тыс. тенге	100	1 199	1095%

Источник: Данные компании.

На конец 1 кв. 2013 г. чистый приток от операционной деятельности составил 3 988 тыс. тенге, тогда как в аналогичном периоде 2012 г. Компания зафиксировала отток от операционной деятельности в размере 16 205 тыс. тенге. Увеличение притока денежных средств от операционной деятельности произошло в результате поступления от реализации товаров и услуг в размере 22 766 тыс. тенге.

Чистый отток от инвестиционной деятельности в отчетном квартале составил 3 019 тыс. тенге в результате поступления от погашения займа в размере 15 411 тыс. тенге и оттока денежных средств в виде предоставления займа другим организациям в размере 18 429 тыс. тенге. В аналогичном периоде 2012 г. активная инвестиционная деятельность не была зафиксирована. Таким образом, на конец 1 кв. 2013 г. общая сумма денежных средств увеличилась на 1095%, составив 1 199 тыс. тенге.

Финансовые коэффициенты	2011	2012	1 кв. 2013 г.
Коэффициенты оборачиваемости активов			
Оборачиваемость запасов		0,20	0,00
Количество дней		1 846,5	0,0
Оборачиваемость ДЗ	4,86	3,72	0,07
Количество дней	75,2	98,1	5 200,2
Оборачиваемость КЗ		0,39	0,00
Количество дней		925,6	0,0
Оборачиваемость раб. капитала	0,48	1,18	0,00
Рабочий капитал	66 947	61 069	35 480
Изменение рабочего капитала		-5 877	-25 589
Оборачиваемость ОС	0,07	0,15	0,00
Оборачиваемость активов	0,03	0,07	0,00
Коэффициенты ликвидности			
Текущая ликвидность	26,8	3,3	1,6
Срочная ликвидность	8,9	0,7	0,0
Абсолютная ликвидность	6,3	0,009	0,021
Коэффициенты задолженности			

- По итогам отчетного периода изменение рабочего капитала составило (-25,6) млн. тенге.
- В 1 кв. 2013 г. текущая ликвидность составила 1,6, срочная ликвидность - 0,02 и абсолютная ликвидность - 0,02.
- Показатели коэффициентов задолженности на конец 1 кв. 2013 г. незначительно увеличились. Так, коэффициент займы/общий капитал вырос с 0,6 до 0,7; коэффициент займы/капитал увеличился с 1,8 до 2, и значение коэффициента займы/активы осталось неизменным.



Займы/Общий капитал	0,6	0,6	0,7
Займы/Капитал	1,8	1,8	2,0
Займы/Активы	0,6	0,6	0,6
Коэффициенты рентабельности			
ROA		1,38%	-0,43%
ROE		-3,36%	-10,42%
Маржа валовой выручки		86,59%	100,00%
Маржа операционной прибыли	29,56%	18,73%	-31987%
Маржа чистой прибыли	5,39%	-15,84%	-
			253332%

Источник: расчеты CS

Финансовый анализ произведен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.

Председатель Правления
АО «СентрасСекьюритиз»



Камаров Т.К.

