



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «BIOTRON GROUP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2014 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.

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

Источник: Проспект выпуска эмитента

Корпоративные события

- 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

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получены письма – подтверждения от Эмитента исх. №11 от 30 января 2013 г. и исх. №05 от 14 января 2014г.	Согласно письмам денежные средства использованы на погашение долга по акцессорным договорам и на пополнение оборотных средств.
Ковенанты	Не предусмотрены	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента № 289 от 14.05.2014 г.	Исполнено за период 19.10.2013 г.- 19.04.2014 г. Период ближайшей купонной выплаты – 19.10.2014 г. – 29.10.2014 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 27.05.2014 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. 2013	2 кв. 2013	3 кв. 2013	4 кв. 2013	1 кв. 2014	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства	1 199	137	123	213	928	-23%
Краткосрочная дебиторская задолженность	191	10 808	216	49 545	270 487	141516%
Запасы	64 601	56 915	80 871	78 523	99 011	53%
Текущие налоговые активы	18 798	56 319	55 451	77 137	57 884	208%
Прочие краткосрочные активы	6 987	23 728	4 130	353 170	8 917	28%
Итого краткосрочные активы	91 776	147 908	140 790	558 588	437 227	376%
Долгосрочные активы:						
Финансовые активы, имеющиеся в наличии	162	162	162	162	162	0%
Основные средства	471 913	1 039 139	1 106 885	2 189 842	2 181 584	362%
Нематериальные активы	20 850	20 699	20 549	27 322	27 172	30%
Прочие долгосрочные активы	404 195	584	584	-	-	-
Итого долгосрочных активов	897 119	1 060 584	1 128 180	2 217 326	2 208 917	146%
Итого активы	988 895	1 208 493	1 268 970	2 775 914	2 646 144	168%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Обязательства по налогам	1 399	847	-	-	-	-
Обязательства по другим обязательным и	158	273	-	-	-	-
Прочие краткосрочные финансовые	-	-	53 031	24 591	55 575	-
Краткосрочная кредиторская задолженность	54 738	53 129	31 455	640 816	636 662	1063%
Прочие краткосрочные обязательства	-	8 427	949	1 227	31 337	-
Итого краткосрочные обязательства	56 296	62 676	85 435	666 634	723 574	1185%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочная кредиторская задолженность	-	-	-	-	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	624 100	624 100	624 100	650 000	650 000	4%
Итого долгосрочные обязательства	624 100	624 100	624 100	650 000	650 000	4%
Итого обязательств	680 396	686 776	709 535	1 316 634	1 373 574	102%
Капитал:						
Уставный капитал	103	103	103	103	103	0%
Резервы	472 868	719 989	788 100	1 423 868	1 423 868	201%
Непокрытый убыток (нераспределенная)	-164 471	-198 376	-228 768	35 309	-151 400	-8%
Итого капитал	308 500	521 717	559 435	1 459 280	1 272 570	313%
Итого обязательства и капитал	988 895	1 208 493	1 268 970	2 775 914	2 646 144	168%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



Источник: Данные Компании

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

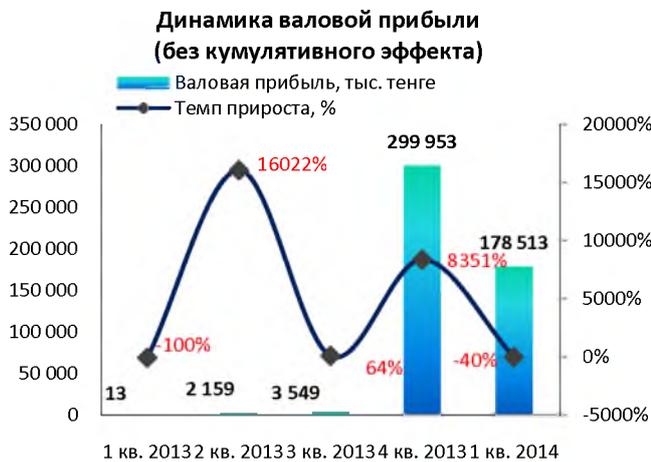
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	1 кв. 2013	2 кв. 2013	3 кв. 2013	4 кв. 2013	1 кв. 2014	Изм. за год, %
Выручка	13	28 047	37 598	353 855	178 513	1373077%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-	-25 874	-31 876	-48 180	-	-
Валовая прибыль	13	2 173	5 722	305 675	178 513	1373077%
Административные расходы	-4 297	-11 046	-15 343	-21 350	-334 317	7680%
Прочие доходы	-	-	-	411	-	-
Прочие расходы	-	-	-	-306	-31	-
Прибыль (убыток) от операционной деятельности	-4 284	-8 873	-9 621	284 430	-155 835	3538%
Расходы по финансированию	-29	-58 960	-88 605	-118 579	-30 875	4%
Прибыль (убыток) до налогообложения	-33	-67 833	-98 226	165 851	-186 710	450%
Расходы по подоходному налогу на прибыль	-	-	-	-	-	-
Чистая прибыль (убыток)	-33	-67 833	-98 226	165 851	-186 710	450%

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. 2013	2 кв. 2013	3 кв. 2013	4 кв. 2013	1 кв. 2014
Чистые денежные средства от ОД	3 988	-1 872	16 875	-2 492	15 046
Чистые денежные средства от ИД	-3 019	40 144	40 144	40 728	-9 088
Чистые денежные средства от ФД	0	-38 365	-57 126	-38 253	-5 243
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	969	-93	-107	-17	715
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	230	230	230	230	213
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	1 199	137	123	213	928

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	1 кв.	2 кв.	3 кв. 2013	4 кв. 2013	1 кв. 2014
Оборачиваемость запасов	-0,08	0,83	0,63	0,76	0,59
Количество дней	-4 853	438	577	483	620
Оборачиваемость дебиторской задолженности	1,52	18,55	11,95	10,26	3,93
Количество дней	241	20	31	36	93
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,71	1,73	4,83	0,25	0,25
Количество дней	214	211	76	1 474	1 446
Оборачиваемость рабочего капитала	0,67	1,64	1,13	-15,07	-4,24
Оборачиваемость основных средств	0,08	0,13	0,11	0,27	0,40
Оборачиваемость активов	0,04	0,09	0,07	0,19	0,29
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,63	2,36	1,65	0,84	0,60
Срочная ликвидность	0,02	0,17	0,00	0,07	0,38
Абсолютная ликвидность	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,00	0,00	0,09	0,02	0,04
Займы/Капитал	0,00	0,00	0,09	0,02	0,04
Займы/Активы	0,00	0,00	0,04	0,01	0,02
Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	-4,11%	-3,10%	-8,80%	8,80%	0,72%
ROE, %	-12,51%	-8,24%	-22,13%	18,41%	1,65%
Маржа валовой выручки	100,00%	7,70%	37,16%	94,84%	100,00%
Маржа операционной прибыли	-	-16,37%	-7,83%	92,98%	-87,30%
Маржа чистой прибыли	-	-	-318,18%	83,50%	-104,59%

Источник: Данные Компании, расчеты С5

Заключение:

- По итогам 1 квартала 2014 г. активы компании увеличились на 168%, составив 2 646 млн. тенге в результате роста краткосрочной дебиторской задолженности в 1 416 раз и основных средств в 4,6 раз.
- За год обязательства выросли на 102% и составили 1 374 млн. тенге, вследствие увеличения краткосрочной кредиторской задолженности в 12 раз до 636 млн. тенге.
- Капитал компании составил 1 272 млн. тенге, показав рост на 313% в результате увеличения резервов в 3 раза до 1 423 млн. тенге.
- За год по состоянию на 1 апреля 2014 г. чистый убыток компании составил 187 млн. тенге, показав рост на 450%, в связи с увеличением административных расходов на 7 680% до 334 млн. тенге и финансовых расходов на 4% до 30 млн. тенге.
- В 1 квартале 2014 г. коэффициенты прибыльности и рентабельности (ROA, ROE, маржа операционной прибыли и маржа чистой прибыли) снизились в результате роста операционных расходов и отсутствия прибыли. Коэффициенты финансовой нагрузки и ликвидности низкие.
- 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.