

**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «BIOTRON GROUP»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2016 г.**



<b>Цель</b>	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.									
<b>Основание</b>	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».									
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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.</li> </ul>									
<b>Учредители</b>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Учредители</th> <th style="text-align: center;">Доля от части целого уставного капитала, тенге</th> <th style="text-align: center;">Доля, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Масалимова Ботагоз Хамидуллиевна</td> <td style="text-align: center;">95 790</td> <td style="text-align: center;">93%</td> </tr> <tr> <td>Умарова Юлия Александровна</td> <td style="text-align: center;">7 210</td> <td style="text-align: center;">7%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Реестр участников ТОО «BIOTRON GROUP» по состоянию на 05.04.2016 г.</i></p>	Учредители	Доля от части целого уставного капитала, тенге	Доля, %	Масалимова Ботагоз Хамидуллиевна	95 790	93%	Умарова Юлия Александровна	7 210	7%
Учредители	Доля от части целого уставного капитала, тенге	Доля, %								
Масалимова Ботагоз Хамидуллиевна	95 790	93%								
Умарова Юлия Александровна	7 210	7%								
<b>Корпоративные события</b>	За анализируемый период корпоративные события у Эмитента не было отмечено.									

#### Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Купонные, без обеспечения
НИН:	KZ2POY10E302
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:	19.10.2022г.
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 HOMECAPITAL».

*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. №3 от 18.01.2016 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 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 НОМЕСАPITAL».
Ковенанты	Не предусмотрены	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №31 от 26.04.2016 г.	Исполнено за период 19.10.2015 г. – 19.04.2016 г. Период ближайшей купонной выплаты – 19.10.2016 – 29.10.2016 гг.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2016 г. (неконсолидированная).	Подготовлен финансовый анализ от 26.04.2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-



Анализ финансовой отчетности

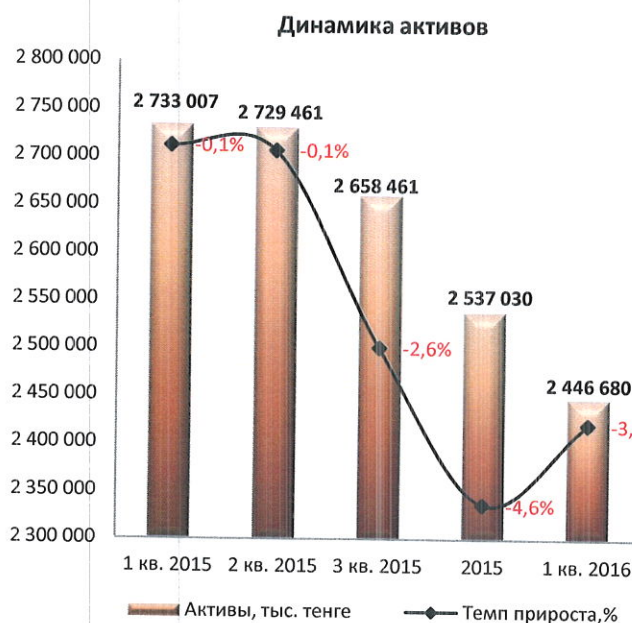
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016	Изм. за год, %
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	2	210	1 389	2	13	565,0%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность						
Запасы	509 225	485 875	461 125	418 224	314 810	-38,2%
Текущие налоговые активы	93 436	109 717	83 917	58 490	91 590	-2,0%
Прочие краткосрочные активы	1 069	410	-	-	259	-75,8%
<b>Итого краткосрочные активы</b>	<b>5 713</b>	<b>31 708</b>	<b>32 548</b>	<b>2 809</b>	<b>2 823</b>	<b>-50,6%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	69 445	627 920	578 979	479 525	409 494	-32,8%
Основные средства	162	162	162	162	162	-
Нематериальные активы	2 090 424	2 068 553	2 046 644	2 024 818	2 004 649	-4,1%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>2 123 562</b>	<b>2 101 541</b>	<b>2 079 482</b>	<b>2 057 505</b>	<b>2 037 186</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>2 733 007</b>	<b>2 729 461</b>	<b>2 658 461</b>	<b>2 537 030</b>	<b>2 446 680</b>	<b>-10,5%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	55 575	24 357	55 232	24 700	55 575	-
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	531 758	513 597	482 372	417 686	314 249	-40,9%
Прочие краткосрочные обязательства	12 229	181 478	138 103	128 358	150 98	7,7%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>689 563</b>	<b>719 432</b>	<b>675 707</b>	<b>570 744</b>	<b>520 812</b>	<b>-24,5%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>						
Прочие долгосрочные обязательства	650 000	650 000	650 000	650 000	650 000	-
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>650 000</b>	<b>650 000</b>	<b>650 000</b>	<b>650 000</b>	<b>650 000</b>	<b>-</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>1 339 563</b>	<b>1 369 432</b>	<b>1 325 707</b>	<b>1 220 744</b>	<b>1 170 812</b>	<b>-12,6%</b>
<b>Капитал:</b>						
Уставный (акционерный) капитал	103	103	103	103	103	-
Резервы	1 375 806	1 375 86	1 375 806	1 327 744	1 327 744	-3,%
Нераспределенная прибыль/Непокрытый убыток	17 535	-15 880	-43 155	-11 561	-51 979	-396,4%
<b>Итого капитал</b>	<b>1 393 444</b>	<b>360 029</b>	<b>1 332 754</b>	<b>1 316 286</b>	<b>1 275 868</b>	<b>-8,4%</b>
<b>Итого обязательств и капитал</b>	<b>2 733 007</b>	<b>2 729 461</b>	<b>2 658 461</b>	<b>2 537 030</b>	<b>2 446 680</b>	<b>-10,5%</b>

Источник: Данные Компании

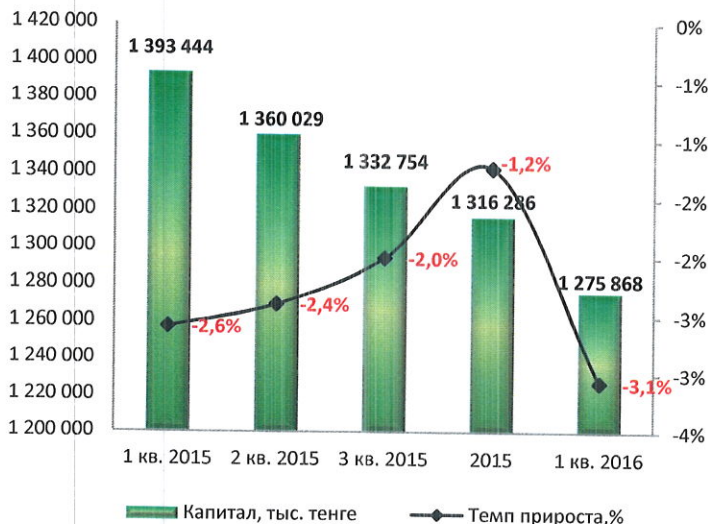
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании

Источник: Данные Компании

Динамика капитала



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

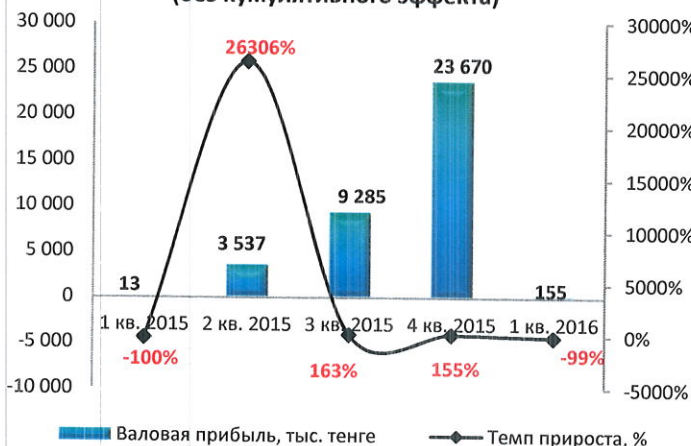
Тыс. тенге

	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016	Изм.за год, %
Выручка	13	28 587	97 810	180 558	155	1061,0%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-	25 037	-84 975	-144 053	-	-
<b>Валовая прибыль</b>	<b>13</b>	<b>3 550</b>	<b>12 835</b>	<b>36 505</b>	<b>155</b>	<b>1061,0%</b>
Административные расходы	-6 091	-12 495	-18 174	-27 061	-4 917	-19,3%
Прочие расходы	-23	-37	-44	-77	-4 781	21074,1%
<b>Прибыль / Убыток от операционной деятельности</b>	<b>-6 100</b>	<b>-8 983</b>	<b>-5 383</b>	<b>9 367</b>	<b>-9 543</b>	<b>56,4%</b>
Расходы по финансированию	-30 875	-61 407	-92 282	-123 500	-30 875	-
<b>Убыток до налогообложения</b>	<b>-36 975</b>	<b>-70 390</b>	<b>-97 665</b>	<b>-114 133</b>	<b>-40 418</b>	<b>9,3%</b>
Расходы по подоходному налогу на прибыль	-	-	-	-	-	-
<b>Чистый убыток</b>	<b>-36 975</b>	<b>-70 390</b>	<b>-97 665</b>	<b>-114 133</b>	<b>-40 418</b>	<b>9,3%</b>

Источник: Данные Компании

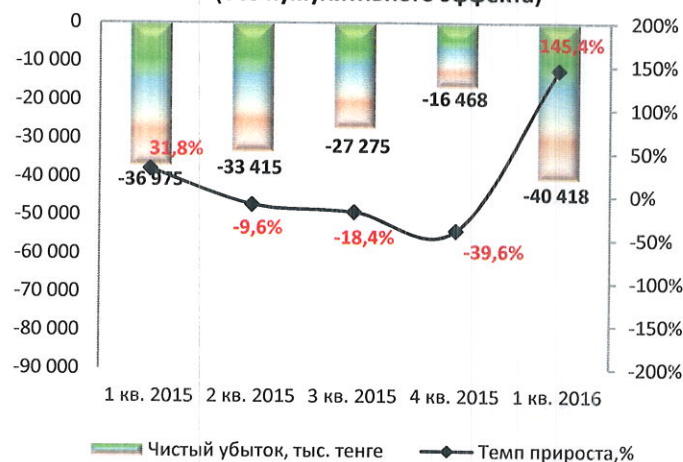
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании

Динамика чистого убытка (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании



## Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016
Чистые денежные средства от ОД	1 185	26 337	80 802	182 103	81 167
Чистые денежные средства от ИД	-18 000	-59 090	-65 839	-106 278	-103 530
Чистые денежные средства от ФД	16 706	32 853	-13 684	-75 934	22 374
<b>Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-108</b>	<b>100</b>	<b>1 279</b>	<b>-109</b>	<b>11</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	110	110	110	110	2
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>2</b>	<b>210</b>	<b>1 389</b>	<b>2</b>	<b>13</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

## Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016
Оборачиваемость запасов	1,41	0,94	1,41	2,39	1,56
Количество дней	259	387	258	153	234
Оборачиваемость дебиторской задолженности	1,08	0,18	0,22	0,38	0,44
Количество дней	337	2 073	1 678	956	832
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,22	0,24	0,25	0,29	0,34
Количество дней	1 640	1 534	1 454	1 253	1 086
Оборачиваемость рабочего капитала	2,30	1,75	1,52	2,34	1,89
Оборачиваемость основных средств	0,20	0,05	0,05	0,09	0,09
Оборачиваемость активов	0,16	0,03	0,04	0,07	0,07
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	0,88	0,87	0,86	0,84	0,79
Срочная ликвидность	0,74	0,68	0,68	0,73	0,60
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,04	0,02	0,04	0,02	0,04
Займы/Капитал	0,04	0,02	0,04	0,02	0,04
Займы/Активы	0,02	0,01	0,02	0,01	0,02
Обязательства/Капитал	0,96	1,01	0,99	0,93	0,92
Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	4,49%	-5,45%	-4,61%	-4,33%	-4,54%
ROE, %	9,07%	-10,61%	-9,01%	-8,31%	-8,81%
Маржа валовой выручки	100,00%	12,38%	13,41%	28,61%	100,00%
Маржа операционной прибыли	-45544,77%	-10,09%	5,20%	17,83%	-6137,19%
Маржа чистой прибыли	-276075,64%	-116,94%	-39,40%	-19,90%	-25993,65%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

## Заключение:

- По состоянию на 31 марта 2016 г. активы Компании ТОО «BIOTRON GROUP» составили 2 446 680 тыс. тенге и сократились на 10,5% (в годовом выражении), преимущественно, за счет снижения краткосрочных активов на 32,8% до 409 494 тыс. тенге. Основными причинами снижения краткосрочных активов стало уменьшение краткосрочной торговой и дебиторской задолженности на 38,2%, прочих краткосрочных активов на – 50,6%, а также запасов на 2,0%. Долгосрочные активы за год также продемонстрировали снижение до 2 037 186 тыс. тенге (-4,1%) по причине сокращения основных средств на 4,1%.
- Обязательства на отчетную дату составили 1 170 812 тыс. тенге и снизились относительно аналогичной даты 2015 г. на 12,6%. Снижение обязательств произошло в результате уменьшения краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности на 40,9%.
- Капитал составил 1 275 868 тыс. тенге и снизился в годовом выражении на 8,4%, преимущественно, по причине роста непокрытого убытка до 51 979 тыс. тенге.
- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2016 г. Эмитент зафиксировал чистый убыток на сумму 40 418 тыс. тенге. Стоит отметить, что в годовом выражении чистый убыток продемонстрировал рост (+9,3%) в результате увеличения прочих расходов в двести двенадцать раз до 4 781 тыс. тенге, где сумма расходов, связанная с тестированием продуктов составила – 4 525 тыс. тенге, сумма списанных основных средств – 195 тыс. тенге, сумма курсовой разницы при расчете с поставщиком – 41 тыс. тенге и сумма убытка при покупке валюты – 20 тыс. тенге. При этом административные расходы за год продемонстрировали снижение на 19,3% до 4 917 тыс. тенге. Выручка составила 155 тыс. тенге, что в двенадцать раз превышает сумму за 1 кв. 2015 г.
- По итогам 1 кв. 2016 г. приток денежных средств от операционной деятельности составил 81 167 тыс. тенге против притока годом ранее на сумму до 1 185 тыс. тенге. Увеличение чистых денежных средств от операционной деятельности произошло, преимущественно, в результате того, что Эмитент не предоставлял авансы поставщикам товаров и услуг. Увеличение притока денежных средств также наблюдалось от финансовой деятельности (+33,93% до 22 374 тыс. тенге) по причине роста прочих поступлений. При этом Компания зафиксировала отток денежных средств от инвестиционной деятельности в результате приобретения основных средств в 1 кв. 2016 г. Так, отток денежных средств от инвестиционной деятельности составил 103 530 тыс. тенге против оттока годом ранее на сумму до 18 000 тыс. тенге. Таким образом, денежные средства и их эквиваленты на конец года составили 13 тыс. тенге.
- За последние несколько периодов коэффициенты рентабельности демонстрируют ухудшение в результате роста чистого убытка. В целом коэффициенты деловой активности, коэффициенты ликвидности и платёжеспособности заметных изменений за отчетный период не продемонстрировали, оставаясь на средних уровнях.
- С начала 2015 г. наблюдается ухудшение финансового положения Компании в результате превышения операционных расходов над выручкой. Также деятельность Эмитента подвержена сезонному фактору, что негативно влияет на финансовые итоги.
  
- 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.