



**centras**  
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «BIOTRON GROUP»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2020 г.**

<b>Цель</b>	Выявление платёжеспособности TOO «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 TOO «BIOTRON GROUP» №1537 от 14.03.2012 г., заключённого между TOO «BIOTRON GROUP» и АО «Сентрас Секьюритиз». Перезаключён Договор б/н о представлении интересов держателей облигаций в новой редакции между TOO «BIOTRON GROUP» и АО «Сентрас Секьюритиз» от 27.02.2017 г.
<b>Финансовое состояние</b>	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 платёжеспособности. Тем не менее, заимствования представлены в национальной валюте Республики Казахстан, что может подтвердить минимальный уровень валютных рисков.
<b>Общая информация</b>	TOO «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, ведёт работы по налаживанию производства биопестицидов, препаратов по биовыщелачиванию золота, урана и пр.

<b>Учредители</b>	<b>Учредители</b>	<b>Доля от части целого уставного капитала</b>	<b>Доля</b>
	Набенова Нургуль Кулмухановна	95 790 тенге	93%
Умарова Юлия Александровна	7 210 тенге	7%	

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

Источник: Проспект выпуска облигаций

<b>Корпоративные события</b>	<b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>С 23.04.2020 г. по 30.04.2020 г. TOO «BIOTRON GROUP» произвело выплаты купонного вознаграждения по облигациям (ISIN-KZ2P00005325) в количестве 650 000 000 штук по ставке 19,0% годовых за период с 19.10.2019 г. по 19.04.2020 г. Сумма выплаты купона составила 61 750 000,0 тенге.</li> <li>Характер положительный</li> </ul>

#### **Анализ корпоративных событий Эмитента**

В анализируемом периоде Эмитент произвёл своевременно и в полном объёме выплаты по купонным вознаграждениям облигаций (ISIN-KZ2P00005325). Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчётном периоде не наблюдалось.

#### **Основные параметры финансовых инструментов**

Вид облигаций:	Купонные, без обеспечения
ISIN:	KZ2P00005325
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.
Расчётный 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 акцессорным договорам № Т-144/1 от 13.10.2011 г., № Т-144/2 от 17.10.2011 г. и № Т-144/3 от 20.10.2011 г., заключённым с ТОО «Кредитное товарищество «НОМЕCAPIТАL».

Источник: Проспект выпуска облигаций

#### Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №13 от 15.05.2020 г.	Согласно письму, денежные средства использованы на пополнение оборотных средств. На отчётную дату Эмитент произвёл полное размещение облигаций на сумму 650 млн. тенге. Денежные средства были полностью направлены на пополнение оборотных средств и погашение долга по акцессорным договорам № Т-144/1 от 13.10.2011 г., № Т-144/2 от 17.10.2011 г. и № Т-144/3 от 20.10.2011 г., заключённым с ТОО «Кредитное товарищество «НОМЕCAPIТАL».
<b>Размещение облигаций</b>	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.04.2020 г.	За отчётный период не было дополнительного размещения купонных облигаций. Облигации полностью размещены.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.04.2020 г.	За отчётный период выкуп облигаций не был осуществлён.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №13 от 15.05.2020 г.	Согласно ст. 40-1 Проспекта выпуска облигаций ТОО «BIOTRON GROUP» ковенанты не предусмотрены решением органа Эмитента о выпуске облигаций.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №13 от 15.05.2020 г.	Исполнено за период 19.10.2019 г. - 19.04.2020 г. Период ближайшей купонной выплаты 19.10.2020 г. - 29.10.2020 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Получена финансовая отчётность за 1 кв. 2020 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2020 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**Анализ финансовой отчётности**

**Бухгалтерский баланс**

Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2 019	1 кв. 2020	Изм. с нач. года, %
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	2	48	67	10 075	22 514	123%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	43 005	48 611	62 778	40 748	115 271	183%
Запасы	125 296	98 853	172 396	96 262	90 947	-6%
Текущие налоговые активы	3 547	4 402	6 404	9 854	13 171	34%
Прочие краткосрочные активы	66 029	66 935	68 620	87 281	67 163	-23%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>237 878</b>	<b>218 848</b>	<b>310 264</b>	<b>244 220</b>	<b>309 066</b>	<b>27%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	162	162	162	162	162	0%
Основные средства	1 742 831	1 720 712	1 698 594	1 471 678	1 497 863	2%
Нематериальные активы	30 585	30 434	30 283	30 132	29 981	-1%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>1 773 578</b>	<b>1 751 308</b>	<b>1 729 039</b>	<b>1 501 972</b>	<b>1 528 007</b>	<b>2%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>2 011 456</b>	<b>1 970 157</b>	<b>2 039 303</b>	<b>1 746 192</b>	<b>1 837 073</b>	<b>5%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	55 575	24 390	55 232	24 700	55 575	125%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	1 068	1 505	1 078	1 457	1 962	35%
Прочие краткосрочные обязательства	261 506	6 547	6 138	2 060	9 860	379%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>318 149</b>	<b>32 443</b>	<b>62 448</b>	<b>28 217</b>	<b>67 397</b>	<b>139%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>						
Займы	0	8 994	56 800	38 456	92 669	141%
Прочие долгосрочные обязательства	650 000	925 532	932 182	1 006 569	1 007 414	0,1%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>650 000</b>	<b>934 527</b>	<b>988 982</b>	<b>1 045 025</b>	<b>1 100 083</b>	<b>5%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>968 149</b>	<b>966 969</b>	<b>1 051 430</b>	<b>1 073 242</b>	<b>1 167 480</b>	<b>9%</b>
<b>Капитал:</b>						
Уставный капитал	103	103	103	103	103	0%
Резервы	1 183 016	1 183 016	1 183 016	1 021 833	1 021 833	0%
непокрытый убыток	-139 811	-179 931	-195 246	-348 986	-352 343	1%
<b>Итого капитала</b>	<b>1 043 307</b>	<b>1 003 188</b>	<b>987 873</b>	<b>672 950</b>	<b>669 593</b>	<b>-1%</b>
<b>Итого обязательств и капитала</b>	<b>2 011 456</b>	<b>1 970 157</b>	<b>2 039 303</b>	<b>1 746 192</b>	<b>1 837 073</b>	<b>5%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

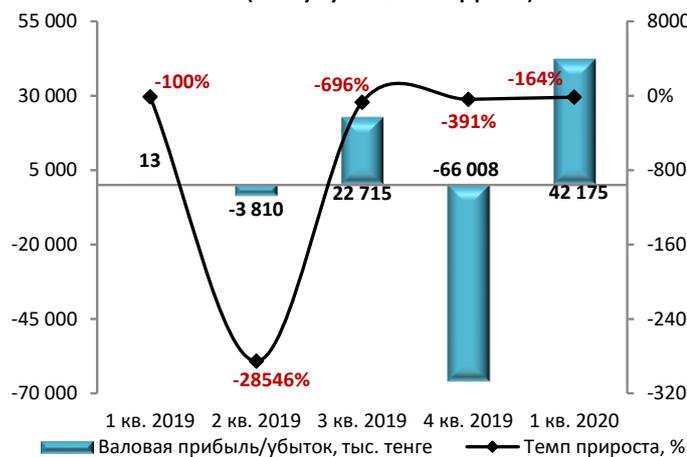
### Отчёт о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	Изм. за год, %
Выручка	13	68 207	85 165	178 660	107 161	800024%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	0	-72 004	-66 247	-225 750	-64 985	100%
<b>Валовая прибыль/(убыток)</b>	<b>13</b>	<b>-3 796</b>	<b>18 918</b>	<b>-47 089</b>	<b>42 175</b>	<b>314806%</b>
Административные расходы	-6 449	-12 888	-21 989	-30 985	-13 103	103%
Прочие доходы	131	450	3 069	0	0	-100%
Прочие расходы	0	0	0	-204 301	0	0%
<b>Операционная прибыль/(убыток)</b>	<b>-6 304</b>	<b>-16 235</b>	<b>-2</b>	<b>-282 375</b>	<b>29 072</b>	<b>561%</b>
Расходы по финансированию	-30 875	-61 440	-92 987	-125 537	-32 430	5%
<b>Убыток до налогообложения</b>	<b>-37 179</b>	<b>-77 675</b>	<b>-92 990</b>	<b>-407 912</b>	<b>-3 358</b>	<b>91%</b>
<b>Чистый убыток</b>	<b>-37 179</b>	<b>-77 675</b>	<b>-92 990</b>	<b>-407 912</b>	<b>-3 358</b>	<b>91%</b>

Источник: Данные Компании

Динамика валовой прибыли/убытка  
(без кумулятивного эффекта)



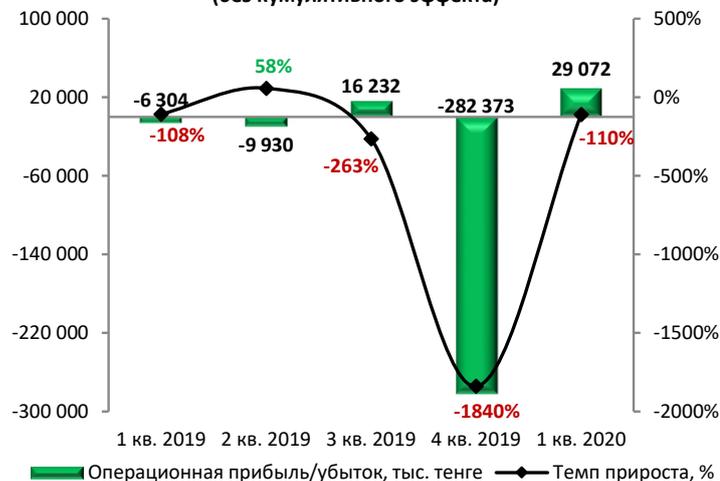
Источник: Данные Компании, CS

Динамика чистого убытка  
(без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Динамика операционной прибыли/убытка  
(без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

### Отчёт о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2 019	1 кв. 2020
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
<b>Поступление денежных средств:</b>	<b>15</b>	<b>68 210</b>	<b>70 662</b>	<b>181 441</b>	<b>26 265</b>
Реализация товаров	15	68 210	68 220	178 384	25 811
Прочие поступления	0	0	2 442	3 057	454
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>-49 507</b>	<b>-73 558</b>	<b>-130 923</b>	<b>-228 625</b>	<b>-44 955</b>
Платежи поставщикам за товары и услуги	-25 558	-35 053	-72 603	-139 936	-22 978
Выплаты по оплате труда	-13 991	-24 308	-38 713	-62 331	-13 031
Выплата вознаграждения	0	0	-705	-2 037	-1 555
Подоходный налог и другие платежи в бюджет	-9 958	-14 198	-18 902	-24 321	-7 391
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности (ОД)</b>	<b>-49 492</b>	<b>-5 348</b>	<b>-60 261</b>	<b>-47 184</b>	<b>-18 690</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>					
<b>Поступление денежных средств:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>

Реализация основных средств	0	0	0	10	0
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>-2 063</b>	<b>-2 063</b>	<b>-2 063</b>	<b>-5 037</b>	<b>-27 916</b>
Приобретение основных средств	-2 063	-2 063	-2 063	-5 037	-27 916
<b>Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности (ИД)</b>	<b>-2 063</b>	<b>-2 063</b>	<b>-2 063</b>	<b>-5 027</b>	<b>-27 916</b>
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>					
<b>Поступление денежных средств:</b>	<b>51 889</b>	<b>360 279</b>	<b>421 306</b>	<b>565 310</b>	<b>73 318</b>
Получение займов	0	8 994	62 896	115 477	67 599
Прочие поступления	51 889	351 285	358 411	449 833	5 719
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>-8 637</b>	<b>-361 124</b>	<b>-367 220</b>	<b>-511 329</b>	<b>-14 273</b>
Погашения займов	0	0	-6 096	-77 021	-13 386
Выплата вознаграждения	0	-61 750	-61 750	-123 500	0
Прочие выбытия	-8 637	-299 374	-299 374	-310 807	-886
<b>Чистые денежные средства от финансовой деятельности (ФД)</b>	<b>43 252</b>	<b>-845</b>	<b>54 087</b>	<b>53 982</b>	<b>59 046</b>
<b>Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-8 302</b>	<b>-8 255</b>	<b>-8 237</b>	<b>1 771</b>	<b>12 439</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчётного периода	8 304	8 304	8 304	8 304	10 075
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчётного периода</b>	<b>2</b>	<b>48</b>	<b>67</b>	<b>10 075</b>	<b>22 514</b>

Источник: Данные Компании

### Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным купонным облигациям (ISIN-KZ2P00005325)

Ближайший период купонных выплат (в течение года)	Сумма купонного вознаграждения по облигациям	Сумма выплат по основному долгу (производится в конце срока обращения облигаций)	Наличие риска просрочки (дефолта) по основному долгу	Наличие/отсутствие риска просрочки (дефолта) по купонным вознаграждениям
19.10.2020 г. – 29.10.2020 г.	61 750 000 тенге	650 000 000 тенге	Средний	Минимальный
19.04.2021 г. – 29.04.2021 г.	61 750 000 тенге	650 000 000 тенге	Средний	Минимальный
19.10.2021 г. – 29.10.2021 г.	61 750 000 тенге	650 000 000 тенге	Средний	Минимальный
19.04.2022 г. – 29.04.2022 г.	61 750 000 тенге	650 000 000 тенге	Средний	Минимальный

\*При объёме в обращении облигаций - 650 000 000 штук (ISIN-KZ2P00005325)

\*Дата погашения облигационного выпуска - 19.10.2022 г., после которого происходит погашение основного долга по облигациям.

В результате анализа денежных потоков, мы считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев присутствует средний риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга в рамках облигационного займа, 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. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020
Оборачиваемость запасов	1,82	2,35	1,19	3,02	2,69
Количество дней	200	155	307	121	136
Оборачиваемость дебиторской задолженности	9,18	8,92	3,99	4,43	3,61
Количество дней	40	41	91	82	101
Оборачиваемость кредиторской задолженности	56,45	56,02	76,50	172,58	169,23
Количество дней	6	7	5	2	2
Оборачиваемость рабочего капитала	-2,89	16,34	4,76	2,34	3,54
Оборачиваемость основных средств	0,15	0,17	0,15	0,11	0,18
Оборачиваемость активов	0,13	0,15	0,13	0,10	0,15
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,75	6,75	4,97	8,66	4,59
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,14	1,50	1,01	1,80	2,04
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,00	0,00	0,00	0,36	0,33
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,05	0,02	0,05	0,04	0,08
Займы/Капитал	0,05	0,02	0,06	0,04	0,08
Займы/Активы	0,03	0,01	0,03	0,01	0,03
Обязательства/Капитал, норматив < 7	0,93	0,96	1,06	1,59	1,74

Данные компании, расчёты CS

### Заключение:

- Активы Эмитента в 1 кв. 2020 г. составили 1 837 073 тыс. тенге, увеличившись на 5% с начала года (2019 г.: 1 746 192 тыс. тенге), в основном, за счёт роста краткосрочных активов на 27% до 309 066 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов обусловлено ростом краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности почти в 3 раза до 115 271 тыс. тенге, текущих налоговых активов на 34% до 13 171 тыс. тенге и денежных средств и их эквивалентов в 2 раза до 22 514 тыс. тенге. В структуре краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности компании, номинированной в национальной валюте, отметим, что преобладающая доля приходится на TOO «НИИ Промышленного Биосинтез» с долей 100%. При этом, Эмитент зафиксировал сокращение запасов на 6% до 90 947 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 23% до 67 163 тыс. тенге. В структуре запасов, основная доля приходится на сырьё и материалы 76% (68 665 тыс. тенге) и

основное производство 19% (17 017 тыс. тенге). Долгосрочные активы увеличились на 2% до 1 528 007 тыс. тенге на фоне роста основных средств на 2% до 1 497 863 тыс. тенге. При этом, в структуре долгосрочных активов зафиксировано снижение нематериальных активов на 1% до 29 981 тыс. тенге.

- Обязательства Эмитента по состоянию на 31 марта 2020 г. выросли на 9% до 1 167 480 тыс. тенге, в основном, за счёт роста краткосрочных обязательств в 2 раза до 67 397 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных обязательств обусловлено ростом прочих краткосрочных финансовых обязательств в 2 раза до 55 575 тыс. тенге в виде вознаграждения по купонным облигациям, прочих краткосрочных обязательств почти в 5 раз до 9 860 тыс. тенге. В структуре краткосрочных обязательств наблюдается увеличение кредиторской задолженности Компании на 35% до 1 962 тыс. тенге. Структура краткосрочной кредиторской задолженности Компании, номинированная в тенге, дифференцированная, где маржинальная доля контрагента не превышает 25%. Долгосрочные обязательства выросли на 5% до 1 100 083 тыс. тенге на фоне увеличения займов в 2 раза до 92 669 тыс. тенге. Долгосрочные займы Компании, номинированные в национальной валюте, получены в ДБ АО «Сбербанк России», а также ближайшая дата погашения займа 04.12.2020 г.
- На конец 1 кв. 2020 г. капитал Эмитента составил 669 593 тыс. тенге, что на 1% ниже показателя 2019 г. Уменьшение капитала обусловлено ростом непокрытого убытка с 348 986 тыс. тенге до 352 343 тыс. тенге.
- По итогам 1 кв. 2020 г., закончившегося 31 марта 2020 г., Эмитент получил чистый убыток в размере 3 358 тыс. тенге, что на 91% ниже показателя за 1 кв. 2019 г. Сокращение чистого убытка связано с увеличением валовой прибыли с 13 тыс. тенге (1 кв. 2019 г.) до 42 175 тыс. тенге, где выручка повысилась с 13 тыс. тенге (1 кв. 2019 г.) до 107 161 тыс. тенге. В структуре выручки доля продаж вакцины против сибирской язвы составляет 64% или 68 253 тыс. тенге, доля туберкулина 24% или 25 843 тыс. тенге, доля вакцины против эмкара составляет 7% или 7 618 тыс. тенге и доля вакцины против сибирской язвы (Грузия) составляет 5% или 5 433 тыс. тенге. Операционная прибыль с 1 кв. 2019 г. увеличилась в 5 раз до 29 072 тыс. тенге, соответственно.
- В целом, в отчётном периоде наблюдается улучшение финансовых коэффициентов. Среди коэффициентов деловой активности отметим повышение коэффициента оборачиваемости запасов с 1,82 (1 кв. 2019 г.) до 2,69 (1 кв. 2020 г.), коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности с 56,45 (1 кв. 2019 г.) до 169,23 (1 кв. 2020 г.), коэффициент оборачиваемости рабочего капитала с минус 2,89 (1 кв. 2019 г.) до 3,54 (1 кв. 2020 г.), коэффициент оборачиваемости основных средств с 0,15 (1 кв. 2019 г.) до 0,18 (1 кв. 2020 г.) и коэффициент оборачиваемости активов с 0,13 (1 кв. 2019 г.) до 0,15 (1 кв. 2020 г.). Среди коэффициентов ликвидности отметим показатели текущей ликвидности 4,59 (1 кв. 2019 г.: 0,75), срочной ликвидности 2,04 (1 кв. 2019 г.: 0,14) и абсолютной ликвидности 0,33 (1 кв. 2019 г.: 0,00). Финансовый леверидж в отчётном периоде увеличился за год с 0,93 до 1,74, что свидетельствует о низкой долговой нагрузке.

**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 об умеренном риске платёжеспособности. Тем не менее, заимствования представлены в национальной валюте Республики Казахстан, что может подтвердить минимальный уровень валютных рисков.**

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»

Акинов М.Е.



Примечание: финансовый анализ осуществлён на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несёт Эмитент.