



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «БИОТРОН ГРУП»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2019 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». Перезаключен Договор б/н о представлении интересов держателей облигаций в новой редакции между ТОО «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 платежеспособности. Тем не менее, заимствования представлены в национальной валюте Республики Казахстан, что может подтвердить минимальный уровень валютных рисков.
<b>Общая информация</b>	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 от части целого уставного капитала	Доля
	Набенова Нургуль Кулмухановна	95 790 тенге	93%
	Умарова Юлия Александровна	7 210 тенге	7%

*Источник: Реестр участников ТОО «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>▪ 19 июня 2019 г. Эмитент и ПДО заключили Дополнительное соглашение к Договору о представлении интересов держателей облигаций ТОО «BIOTRON GROUP» от 27.02.2017 г. в связи с изменениями банковских реквизитов Эмитента.</li> <li>▪ 07 июня 2019 г. Эмитент получил банковский займ в ДБ АО «Сбербанк России» на сумму 5 162 473,14 (пять миллионов сто шестьдесят две тысячи четыреста семьдесят три) тенге 14 тиын под 8,5% годовых со сроком погашения 05.06.2020 г.</li> <li>▪ 24 июня 2019 г. Эмитент получил банковский займ в ДБ АО «Сбербанк России» на сумму 3 831 861,92 (три миллиона восемьсот тридцать одна тысяча восемьсот шестьдесят один) 92 тиын под 8,5% годовых со сроком погашения 24.06.2020 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Характер нейтральный</li> <li>▪ Характер нейтральный</li> <li>▪ Характер нейтральный</li> </ul>

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

На основании анализа корпоративных событий, можно судить о нейтральном характере корпоративных событий Эмитента. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось. Отметим, что Эмитент в отчетном периоде получил банковский займ в ДБ АО «Сбербанк России» на общую сумму 8 994 тыс. тенге со сроком погашения в 2020 г.

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

Вид облигаций:	Купонные, без обеспечения
НИН:	KZ2P0Y10E302
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.
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 13.10.2011 г., № Т-144/2 от 17.10.2011 г. и № Т-144/3 от 20.10.2011 г., заключенным с ТОО «Кредитное товарищество «НOMECAPITAL».

Источник: Проспект выпуска облигаций

#### Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №117 от 25.11.2017 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 полностью направлены на пополнение оборотных средств и погашение долга по аксессуарным 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., заключенным с ТОО «Кредитное товарищество «НOMECAPITAL».
<b>Размещение облигаций</b>	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.07.2019 г.	За отчетный период размещение облигаций не было осуществлено.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.07.2019 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №42 от 18.07.2019 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. №42 от 18.07.2019 г.	Исполнено за период 19.10.2019 г. - 19.04.2020 г. Период ближайшей купонной выплаты 19.10.2019 г. - 29.10.2019 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2019 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

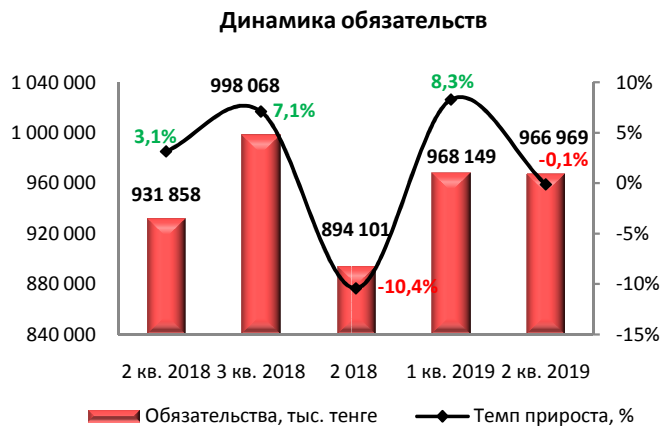
Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. с нач. года, %
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	9	91	8 304	2	48	-99,4%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	18 724	69 033	39 920	43 005	48 611	21,8%
Запасы	58 055	81 006	53 159	125 296	98 853	86,0%
Текущие налоговые активы	0	0	0	3 547	4 402	100,0%
Прочие краткосрочные активы	55 417	60 622	79 154	66 029	66 935	-15,4%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>132 204</b>	<b>210 752</b>	<b>180 537</b>	<b>237 878</b>	<b>218 848</b>	<b>21,2%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	162	162	162	162	162	0,0%
Основные средства	1 807 613	1 785 537	1 763 529	1 742 831	1 720 712	-2,4%
Нематериальные активы	31 037	30 886	30 736	30 585	30 434	-1,0%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>1 838 812</b>	<b>1 816 585</b>	<b>1 794 427</b>	<b>1 773 578</b>	<b>1 751 308</b>	<b>-2,4%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>1 971 016</b>	<b>2 027 337</b>	<b>1 974 964</b>	<b>2 011 456</b>	<b>1 970 157</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	24 357	55 232	24 700	55 575	24 390	-1,3%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	6 541	5 245	1 659	1 068	1 505	-9,3%
Прочие краткосрочные обязательства	250 960	287 591	217 743	261 506	6 547	-97,0%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>281 858</b>	<b>348 068</b>	<b>244 101</b>	<b>318 149</b>	<b>32 443</b>	<b>-86,7%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>						
Займы	0	0	0	0	8 994	100,0%
Прочие долгосрочные обязательства	650 000	650 000	650 000	650 000	925 532	42,4%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>650 000</b>	<b>650 000</b>	<b>650 000</b>	<b>650 000</b>	<b>934 527</b>	<b>43,8%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>931 858</b>	<b>998 068</b>	<b>894 101</b>	<b>968 149</b>	<b>966 969</b>	<b>8,1%</b>
<b>Капитал:</b>						
Уставный капитал	103	103	103	103	103	0,0%
Резервы	1 231 442	1 231 442	1 183 391	1 183 016	1 183 016	0,0%
Непокрытый убыток	-192 387	-202 276	-102 632	-139 811	-179 931	75,3%
<b>Итого капитала</b>	<b>1 039 158</b>	<b>1 029 269</b>	<b>1 080 862</b>	<b>1 043 307</b>	<b>1 003 188</b>	<b>-7,2%</b>
<b>Итого обязательств и капитала</b>	<b>1 971 016</b>	<b>2 027 337</b>	<b>1 974 964</b>	<b>2 011 456</b>	<b>1 970 157</b>	<b>-0,2%</b>

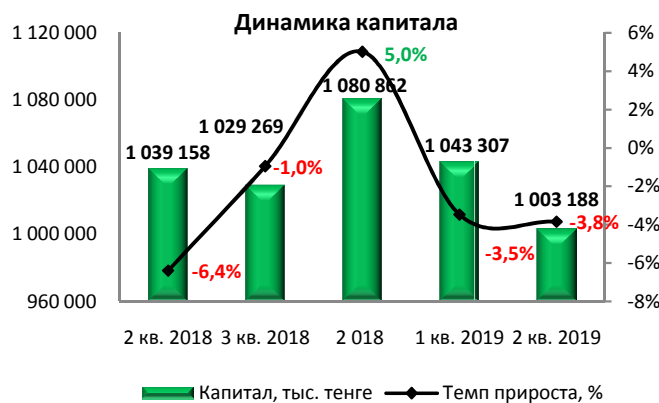
Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о прибылях и убытках**

Тыс. тенге

	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. за год, %
Выручка	149 080	203 476	381 227	13	68 207	-54,2%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-150 071	-178 412	-262 649	0	-72 004	-52,0%
<b>Валовый убыток/(прибыль)</b>	<b>-991</b>	<b>25 064</b>	<b>118 578</b>	<b>13</b>	<b>-3 796</b>	<b>283,2%</b>
Административные расходы	-14 125	-19 208	-29 478	-6 449	-12 888	-8,8%
Прочие доходы	0	0	0	131	450	100,0%
Прочие расходы	-83	-68	-501	0	0	-100,0%
<b>Операционный убыток/(прибыль)</b>	<b>-15 198</b>	<b>5 788</b>	<b>88 599</b>	<b>-6 304</b>	<b>-16 235</b>	<b>6,8%</b>
Расходы по финансированию	-61 407	-92 282	-123 500	-30 875	-61 440	0,1%
<b>Убыток до налогообложения</b>	<b>-76 605</b>	<b>-86 494</b>	<b>-34 901</b>	<b>-37 179</b>	<b>-77 675</b>	<b>1,4%</b>
Расходы по подоходному налогу	0	0	0	0	0	0,0%
<b>Чистый убыток за отчетный период</b>	<b>-76 605</b>	<b>-86 494</b>	<b>-34 901</b>	<b>-37 179</b>	<b>-77 675</b>	<b>1,4%</b>

Источник: Данные Компании

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
<b>Поступление денежных средств:</b>	<b>119 516</b>	<b>119 536</b>	<b>340 664</b>	<b>15</b>	<b>68 210</b>
Реализация товаров	117 126	117 146	332 577	15	68 210
Прочие поступления	2 390	2 390	8 087	0	0
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>-67 028</b>	<b>-111 241</b>	<b>-187 225</b>	<b>-49 507</b>	<b>-73 558</b>
Платежи поставщикам за товары и услуги	-21 664	-45 997	-94 670	-25 558	-35 053
Выплаты по оплате труда	-28 452	-40 713	-55 261	-13 991	-24 308
Подоходный налог и другие платежи в бюджет	-16 912	-24 531	-31 598	-9 958	-14 198
Прочие выплаты	0	0	-5 696	0	0
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности (ОД)</b>	<b>52 488</b>	<b>8 295</b>	<b>153 439</b>	<b>-49 492</b>	<b>-5 348</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>					
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>-147</b>	<b>-147</b>	<b>-217</b>	<b>-2 063</b>	<b>-2 063</b>
Приобретение основных средств	-147	-147	-217	-2 063	-2 063
Приобретение долевых инструментов других организаций (кроме дочерних) и долей участия в совместном предпринимательстве	-0,4	-0,4	0	0	0
<b>Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности (ИД)</b>	<b>-147</b>	<b>-147</b>	<b>-217</b>	<b>-2 063</b>	<b>-2 063</b>
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>					
<b>Поступление денежных средств:</b>	<b>102 772</b>	<b>147 463</b>	<b>242 301</b>	<b>51 889</b>	<b>360 279</b>
Получение займов	0	0	0	0	8 994
Прочие поступления	102 772	147 463	242 301	51 889	351 285
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>-155 176</b>	<b>-155 591</b>	<b>-387 291</b>	<b>-8 637</b>	<b>-361 124</b>
Выплата вознаграждения	-61 750	-61 750	-123 500	0	-61 750
Прочие выбытия	-93 426	-93 841	-263 791	-8 637	-299 374
<b>Чистые денежные средства от финансовой деятельности (ФД)</b>	<b>-52 404</b>	<b>-8 128</b>	<b>-144 990</b>	<b>43 252</b>	<b>-845</b>
<b>Чистое уменьшение/(увеличение) денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-63</b>	<b>20</b>	<b>8 233</b>	<b>-8 302</b>	<b>-8 255</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	71	71	71	8 304	8 304
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>9</b>	<b>91</b>	<b>8 304</b>	<b>2</b>	<b>48</b>

Источник: Данные Компании

**Денежные средства и их эквиваленты ТОО «BIOTRON GROUP»**

Наименование	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
Чистые денежные средства от операционной деятельности	52 488	8 295	153 439	-49 492	-5 348
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	8	91	8 304	2	48
FCFF	52 341	8 148	153 223	-51 554	-7 411

Источник: Данные Компании

**Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным купонным облигациям (НИН - KZ2POY10E302)**

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
19.10.2019 г. – 29.10.2019 г.	61 750 000 тенге	650 000 000 тенге	Средний	Минимальный
19.04.2020 г. – 29.04.2020 г.	61 750 000 тенге	650 000 000 тенге	Средний	Минимальный
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

\*При объеме в обращении облигаций - 650 000 000 штук (НИН - KZ2POY10E302)

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

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2 кв. 2019 г. наблюдается отток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 5 348 тыс. тенге против притока годом ранее до 52 448 тыс. тенге. Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода составили 48 тыс. тенге, также наблюдается отток свободных денежных средств на сумму 7 411 тыс. тенге. 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	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
Оборачиваемость запасов	4,20	2,85	3,66	1,82	2,35
Количество дней	87	128	100	200	155
Оборачиваемость дебиторской задолженности	24,13	2,80	14,19	9,18	8,92
Количество дней	15	130	26	40	41
Оборачиваемость кредиторской задолженности	54,13	26,51	9,37	156,69	157,69
Количество дней	7	14	39	2	2
Оборачиваемость основных средств	0,20	0,16	0,21	0,15	0,17
Оборачиваемость активов	0,19	0,14	0,19	0,13	1,13
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,47	0,61	0,74	0,75	6,75
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,07	0,20	0,20	0,14	1,50
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,00	0,00	0,03	0,00	0,00
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,02	0,05	0,02	0,05	0,02
Займы/Капитал	0,02	0,05	0,02	0,05	0,02
Займы/Активы	0,01	0,03	0,01	0,03	0,01
Обязательства/Капитал, норматив < 7	0,90	0,97	0,83	0,93	0,96

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Закключение:**
- По состоянию на 30 июня 2019 г. активы ТОО «BIOTRON GROUP» с начала года уменьшились на 0,2% и составили 1 970 157 тыс. тенге, преимущественно, за счет снижения долгосрочных активов на 2,4% до 1 751 308 тыс. тенге. Снижение долгосрочных активов связано с уменьшением основных средств на 2,4% до 1 720 712 тыс. тенге и нематериальных активов на 1,0% до 30 434 тыс. тенге. При этом, Эмитент зафиксировал рост краткосрочных активов на 21,2% до 218 848 тыс. тенге, в структуре которых отмечено увеличение запасов на 86,0% до 98 853 тыс. тенге и краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности на 21,8% до 48 611 тыс. тенге. При этом, на конец отчетного периода денежные средства и их эквиваленты Эмитента значительно сократились на 99,4% до 48 тыс. тенге и прочие краткосрочные активы снизились на 15,4% до 66 935 тыс. тенге.
  - Обязательства Компании на отчетную дату составили 966 969 тыс. тенге и с начала года увеличились на 8,1% за счет роста долгосрочных обязательств на 43,8% до 934 527 тыс. тенге. В частности, в результате роста прочих долгосрочных обязательств на 42,4% до 925 532 тыс. тенге, наибольшая часть (около 70%) которых представлена в виде облигационного займа на сумму 650 000 тыс. тенге. Отметим, что у Эмитента также имеется банковский займ на общую сумму 8 994 тыс. тенге со сроком погашения в 2020 г.
  - На конец 2 кв. 2019 г. капитал Компании сократился на 7,2% до 1 003 188 тыс. тенге за счет роста непокрытого убытка на 75,3% до 179 931 тыс. тенге.
  - По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2019 г., Эмитент зафиксировал рост чистого убытка на 1,4% до 77 675 тыс. тенге, в годовом выражении. Рост чистого убытка, преимущественно, связан с наличием валового убытка в размере 3 796 тыс. тенге в результате снижения выручки на 54,2% до 68 207 тыс. тенге.
  - Коэффициенты текущей ликвидности и срочной ликвидности продемонстрировали рост в результате значительного сокращения краткосрочных обязательств, а коэффициент абсолютной ликвидности по-прежнему находится ниже нормативных уровней, в связи со спецификой деятельности Компании. Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о низкой долговой нагрузке 0,96.

Текущее финансовое положение Эмитента характеризуется как суб-удовлетворительное, поскольку Эмитент зависит от внешнего финансирования, что может свидетельствовать о риске платежеспособности.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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