



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «BIOTRON GROUP»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2014 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 14.03.2012г, 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>Акционеры</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Учредители</th> <th>Доля, тенге</th> <th>Доля, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Браун Денис Юрьевич</td> <td>95 790</td> <td>93%</td> </tr> <tr> <td>Умарова Юлия Александровна</td> <td>7 210</td> <td>7%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Проспект выпуска эмитента</i></p>	Учредители	Доля, тенге	Доля, %	Браун Денис Юрьевич	95 790	93%	Умарова Юлия Александровна	7 210	7%
Учредители	Доля, тенге	Доля, %								
Браун Денис Юрьевич	95 790	93%								
Умарова Юлия Александровна	7 210	7%								
<b>Корпоративные события</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Национальный Банк Республики Казахстан произвел замену свидетельства о государственной регистрации первого выпуска купонных необеспеченных облигаций № 0000624 от 25 августа 2014 г. Выпуск внесен в Государственный реестр эмиссионных ценных бумаг за номером Е30 в связи с изменением юридического адреса.</li> </ul>									

#### 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 НОМЕСАPITAL».

*Источник: Проспект выпуска эмитента*

## Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получены письма – подтверждения от Эмитента № 05 от 14 января 2014 г.	Согласно письмам денежные средства использованы на погашение долга по аксессуарным договорам и на пополнение оборотных средств.
Ковенанты	Не предусмотрены	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента № 61 от 25.04.2014 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 3 кв. 2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 22.10.2014 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	3 кв. 2013	4 кв. 2013	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	Изм. с начала года, %
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства	123	213	928	4 134	2 636	1139%
Краткосрочная дебиторская задолженность	216	49 545	270 487	596 373	585 909	1083%
Запасы	80 871	78 523	99 011	60 763	36 346	-54%
Текущие налоговые активы	55 451	77 137	57 884	14 928	-	-100%
Прочие краткосрочные активы	4 130	353 170	8 917	7 876	8 602	-98%
<b>Итого краткосрочные активы</b>	<b>140 790</b>	<b>558 588</b>	<b>437 227</b>	<b>684 074</b>	<b>633 493</b>	<b>13%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	162	162	162	162	162	-
Основные средства	1 106 885	2 189 842	2 181 584	2 148 215	2 128 301	-3%
Нематериальные активы	20 549	27 322	27 172	31 609	33 277	22%
Прочие долгосрочные активы	584	-	-	-	-	-
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>1 128 180</b>	<b>2 217 326</b>	<b>2 208 917</b>	<b>2 179 986</b>	<b>2 161 740</b>	<b>-3%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>1 268 970</b>	<b>2 775 914</b>	<b>2 646 144</b>	<b>2 864 059</b>	<b>2 795 233</b>	<b>1%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
Обязательства по налогам	-	-	-	-	-	-
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	-	-	-	-	-	-
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	53 031	24 591	55 575	24 357	55 232	125%
Краткосрочная кредиторская задолженность	31 455	640 816	636 662	574 189	573 578	-10%
Прочие краткосрочные обязательства	949	1 227	31 337	103 130	57 957	4623%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>85 435</b>	<b>666 634</b>	<b>723 574</b>	<b>701 676</b>	<b>686 767</b>	<b>3%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>						
Долгосрочная кредиторская задолженность	-	-	-	-	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	624 100	650 000	650 000	650 000	650 000	-
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>624 100</b>	<b>650 000</b>	<b>650 000</b>	<b>650 000</b>	<b>650 000</b>	<b>-</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>709 535</b>	<b>1 316 634</b>	<b>1 373 574</b>	<b>1 351 676</b>	<b>1 336 767</b>	<b>2%</b>
<b>Капитал:</b>						
Уставный капитал	103	103	103	103	103	-
Резервы	788 100	1 423 868	1 423 868	1 423 868	1 423 868	-
Непокрытый убыток	-228 768	35 309	-151 400	88 412	34 495	-2%
<b>Итого капитал</b>	<b>559 435</b>	<b>1 459 280</b>	<b>1 272 570</b>	<b>1 512 383</b>	<b>1 458 466</b>	<b>-</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>1 268 970</b>	<b>2 775 914</b>	<b>2 646 144</b>	<b>2 864 059</b>	<b>2 795 233</b>	<b>1%</b>

Источник: Данные Компании

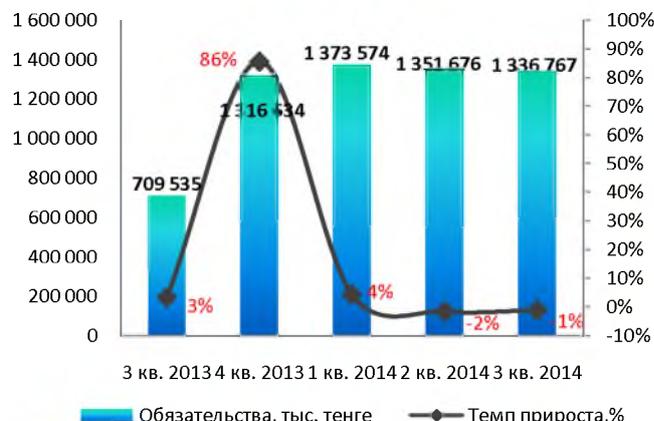
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



Источник: Данные Компании

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании

Динамика капитала



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2013	4 кв. 2013	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	Изм.за год, %
Доход от реализации продукции	37 598	353 855	178 513	534 071	584 682	1455%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-31 876	-48 180	-	-80 153	-135 600	325%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>5 722</b>	<b>305 675</b>	<b>178 513</b>	<b>453 919</b>	<b>449 082</b>	<b>7748%</b>
Административные расходы	-15 343	-21 350	-334 317	-339 361	-357 784	2232%
Прочие доходы	-	411	-	-	203	-
Прочие расходы	-	-306	-31	-49	-33	-
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>-9 621</b>	<b>284 430</b>	<b>-155 835</b>	<b>114 510</b>	<b>91 468</b>	<b>-1051%</b>
Финансовые расходы	-88 605	-118 579	-30 875	-61 407	-92 282	4%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>-98 226</b>	<b>165 851</b>	<b>-186 710</b>	<b>53 103</b>	<b>-814</b>	<b>-99%</b>
Расходы по подоходному налогу на прибыль	-	-	-	-	-	-
<b>Чистая прибыль</b>	<b>-98 226</b>	<b>165 851</b>	<b>-186 710</b>	<b>53 103</b>	<b>-814</b>	<b>-99%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании

Динамика чистой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2013	4 кв. 2013	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014
Чистые денежные средства от ОД	16 875	-2 492	15 046	75 541	101 593
Чистые денежные средства от ИД	40 144	40 728	-9 088	-67 088	-93 251
Чистые денежные средства от ФД	-57 126	-38 252	-5 243	-4 531	-5 919
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-107	-17	715	3 921	2 423
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	230	230	213	213	213
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	123	213	929	4 134	2 636

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**Финансовые коэффициенты**

Коэффициенты деловой активности	3 кв. 2013	4 кв. 2013	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014
Оборачиваемость запасов	0,63	0,76	0,59	1,74	2,59
Количество дней	577	483	620	210	141
Оборачиваемость дебиторской задолженности	11,95	10,26	3,93	2,83	3,07
Количество дней	31	36	93	129	119
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,83	0,25	0,25	-0,16	-0,53
Количество дней	76	1 474	1 446	-2 322	-694
Оборачиваемость рабочего капитала	1,13	-15,07	-4,24	25,43	865,86
Оборачиваемость основных средств	0,11	0,27	0,40	0,54	0,56
Оборачиваемость активов	0,07	0,19	0,29	0,42	0,44
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,65	0,84	0,60	0,97	0,92
Срочная ликвидность	0,00	0,07	0,38	0,86	0,86
Абсолютная ликвидность	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,09	0,02	0,04	0,02	0,04
Займы/Капитал	0,09	0,02	0,04	0,02	0,04
Займы/Активы	0,04	0,01	0,02	0,01	0,02
Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	-8,80%	8,80%	0,72%	14,08%	12,96%
ROE, %	-22,13%	18,41%	1,65%	28,20%	26,09%
Маржа валовой выручки	37,16%	94,84%	100,00%	77,46%	-9,56%
Маржа операционной прибыли	-7,83%	92,98%	-87,30%	76,03%	-45,53%
Маржа чистой прибыли	-318,18%	83,50%	-104,59%	67,45%	-106,53%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- С начала года по состоянию на 1 октября 2014 г. активы компании ТОО «BIOTRON GROUP» увеличились на 1% и составили 2 795 233 тыс. тенге в результате роста краткосрочных активов на 13% до 633 493 тыс. тенге. Прирост активов связан с увеличением денежных средств и их эквивалентов в 12 раз до 2 636 тыс. тенге, в связи с реализацией основных средств, а также ростом краткосрочной дебиторской задолженности до 585 909 тыс. тенге (в 12 раз по сравнению с началом периода).
  - В 3 кв. 2014 г. обязательства компании выросли на 2%, составив 1 336 767 тыс. тенге за счет роста прочих краткосрочных обязательств в 47 раз до 57 957 тыс. тенге. Основная причина роста прочих краткосрочных обязательств компании – это возникновение временной финансовой помощи в размере 55 799 тыс. тенге от г-на Набенова и увеличение в 1,7 раза обязательств по налогам и другим платежам в бюджет. Также наблюдается рост прочих финансовых обязательств в 2 раза до 55 232 тыс. тенге вследствие увеличения обязательств по выпущенным облигациям.
  - Капитал компании составил 1 458 466 тыс. тенге, сократившись на 817 тыс. тенге в результате снижения нераспределенной прибыли на 2% до 34 495 тыс. тенге. Величина акционерного капитала и объем резервов остались неизменными.
  - В отчетном периоде компания зафиксировала чистый убыток в размере 814 тыс. тенге, который значительно сократился по сравнению с убытком в аналогичном периоде 2013 г., равным 98 226 тыс. тенге. Основной причиной сокращения убытка стало увеличение прибыли в 78 раз до 449 082 тыс. тенге в результате наращивания дохода от реализации продукции. Прибыль от операционной деятельности также показала положительную динамику, составив 91 468 тыс. тенге против убытка в размере 9 621 тыс. тенге аналогичного периода прошлого года. Административные расходы и расходы по финансированию выросли на 2 232% до 357 784 тыс. тенге и 4% до 92 282 тыс. тенге, соответственно.
  - В 3 квартале 2014 г. коэффициенты прибыльности и рентабельности (ROA, ROE, маржа операционной прибыли и маржа чистой прибыли) показали положительный тренд в результате роста капитала и активов. Среди коэффициентов деловой активности, стоит выделить коэффициент оборачиваемости рабочего капитала, так как он значительно вырос с 1,13 раз в 3 кв. 2013 г. до 865,86 раз в аналогичном периоде текущего года, что свидетельствует об эффективном использовании оборотного капитала. Коэффициенты ликвидности увеличились в результате роста денежных средств и их эквивалентов, а так же краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности.
  - Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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