



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «BIOTRON GROUP»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2015 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>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, 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 по состоянию на 22.05.2015 г.</i></p>	Учредители	Доля, тенге	Доля, %	Масалимова Ботагоз Хамидуллиевна	95 790	93%	Умарова Юлия Александровна	7 210	7%
Учредители	Доля, 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 были отмечены.									

#### 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:	19.10.2022г.
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 НОМЕКАПИТАЛ».

*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. №18 от 06 февраля 2015г.	Согласно письму денежные средства использованы на пополнение оборотных средств.
Ковенанты	Не предусмотрены	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №104 от 21.10.2015 г.	Исполнено за период 19.04.2015 г. – 19.10.2015 г. Период ближайшей купонной выплаты – 19.04.2016 – 29.04.2016 гг.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2015 г.	Подготовлен финансовый анализ от 05.11.2015 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчетности

## Бухгалтерский баланс

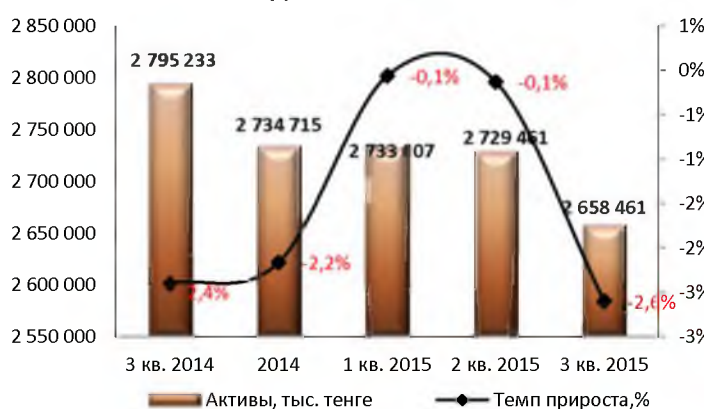
Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	Изм. с начала года, %
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства	2 636	110	2	210	1 389	1158,1%
Краткосрочная торговая и дебиторская задолженность	585 909	527 117	509 225	485 875	461 125	-12,5%
Запасы	36 346	62 079	93 436	109 717	83 917	35,2%
Текущие налоговые активы	-	-	1 069	410	-	-
Прочие краткосрочные активы	8 602	1 878	5 713	31 708	32 548	1633,1%
<b>Итого краткосрочные активы</b>	<b>633 493</b>	<b>591 185</b>	<b>609 445</b>	<b>627 920</b>	<b>578 979</b>	<b>-2,1%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	162	162	162	162	162	-
Основные средства	2 128 301	2 110 242	2 090 424	2 068 553	2 046 644	-3,0%
Нематериальные активы	33 277	33 127	32 977	32 826	32 676	-1,4%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>2 161 740</b>	<b>2 143 530</b>	<b>2 123 562</b>	<b>2 101 541</b>	<b>2 079 482</b>	<b>-3,0%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>2 795 233</b>	<b>2 734 715</b>	<b>2 733 007</b>	<b>2 729 461</b>	<b>2 658 461</b>	<b>-2,8%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	55 232	24 700	55 575	24 357	55 232	123,6%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	573 578	546 343	531 758	513 597	482 372	-11,7%
Прочие краткосрочные обязательства	57 957	83 254	102 229	181 478	138 103	65,9%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>686 767</b>	<b>654 296</b>	<b>689 563</b>	<b>719 432</b>	<b>675 707</b>	<b>3,3%</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>1 336 767</b>	<b>1 304 296</b>	<b>1 339 563</b>	<b>1 369 432</b>	<b>1 325 707</b>	<b>1,6%</b>
<b>Капитал:</b>						
Уставный капитал	103	103	103	103	103	-
Резервы	1 423 868	1 375 806	1 375 806	1 375 806	1 375 806	-
Нераспределенная прибыль / Непокрытый убыток	34 495	54 510	17 535	-15 880	-43 155	-179,2%
<b>Итого капитал</b>	<b>1 458 466</b>	<b>1 430 419</b>	<b>1 393 444</b>	<b>1 360 029</b>	<b>1 332 754</b>	<b>-6,8%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>2 795 233</b>	<b>2 734 715</b>	<b>2 733 007</b>	<b>2 729 461</b>	<b>2 658 461</b>	<b>-2,8%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



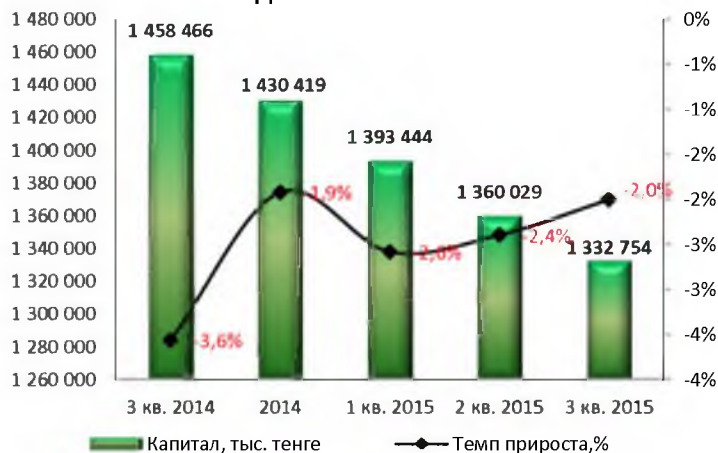
Динамика обязательств



Источник: Данные Компании

Источник: Данные Компании

Динамика капитала



Источник: Данные Компании

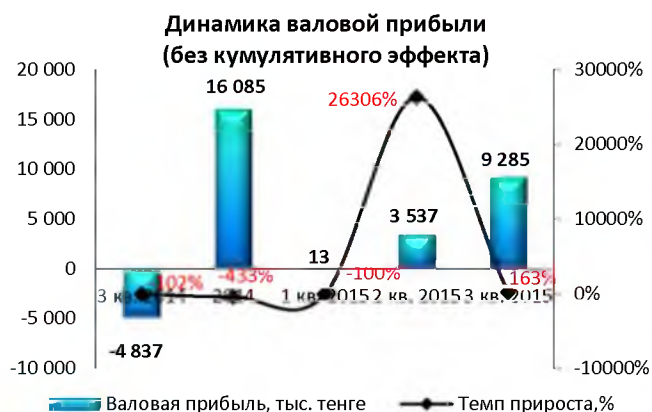
## Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	Изм.за год, %
Выручка	584 682	600 768	13	28 587	97 810	-83,3%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-135 600	-135 601	-	-25 037	-84 975	-37,3%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>449 082</b>	<b>465 167</b>	<b>13</b>	<b>3 550</b>	<b>12 835</b>	<b>-97,1%</b>
Административные расходы	-357 784	-370 513	-6 091	-12 495	-18 174	-94,9%
Прочие доходы	203	203	-	-	-	-100,0%
Прочие расходы	-33	-219	-23	-37	-44	32,4%
<b>Прибыль / убыток от операционной деятельности</b>	<b>91 468</b>	<b>94 639</b>	<b>-6 100</b>	<b>-8 983</b>	<b>-5 383</b>	<b>-105,9%</b>
Расходы по финансированию	-92 282	-123 500	-30 875	-61 407	-92 282	-
<b>Убыток до налогообложения</b>	<b>-814</b>	<b>-28 861</b>	<b>-36 975</b>	<b>-70 390</b>	<b>-97 665</b>	<b>11895,0%</b>
Расходы по подоходному налогу на прибыль	-	-	-	-	-	-
<b>Чистый убыток</b>	<b>-814</b>	<b>-28 861</b>	<b>-36 975</b>	<b>-70 390</b>	<b>-97 665</b>	<b>11895,0%</b>

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

	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015
Чистые денежные средства от ОД	101 593	164 664	1 185	26 337	80 802
Чистые денежные средства от ИД	-93 251	-123 340	-18 000	-59 090	-65 839
Чистые денежные средства от ФД	-5 919	-41 427	16 706	32 853	-13 684
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>2 423</b>	<b>-102</b>	<b>-108</b>	<b>100</b>	<b>1 279</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	213	213	110	110	110
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>2 636</b>	<b>110</b>	<b>2</b>	<b>210</b>	<b>1 389</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

## Финансовые коэффициенты

	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015
<b>Коэффициенты деловой активности</b>					
Оборачиваемость запасов	2,59	1,93	1,41	0,94	1,41
Количество дней	141	189	259	387	258
Оборачиваемость дебиторской задолженности	3,07	2,08	1,08	0,18	0,22
Количество дней	119	175	337	2 073	1 678
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,35	0,20	0,22	0,24	0,25
Количество дней	1 028	1 818	1 640	1 534	1 454
Оборачиваемость рабочего капитала	865,86	7,02	2,30	1,75	1,52
Оборачиваемость основных средств	0,56	0,28	0,20	0,05	0,05
Оборачиваемость активов	0,44	0,22	0,16	0,03	0,04
<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
Текущая ликвидность	0,92	0,90	0,88	0,87	0,86
Срочная ликвидность	0,86	0,81	0,74	0,68	0,68
Абсолютная ликвидность	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>					
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
<b>Коэффициенты рентабельности</b>					
ROA, %	12,96%	-1,05%	4,49%	-5,45%	-4,61%
ROE, %	26,09%	-2,00%	9,07%	-10,61%	-9,01%
Маржа валовой выручки	-9,56%	99,99%	100,00%	12,38%	13,41%
Маржа операционной прибыли	-45,53%	19,71%	-45544,77%	-10,09%	5,20%
Маржа чистой прибыли	-106,53%	-174,35%	-276075,64%	-116,94%	-39,40%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 1 октября 2015 г. активы Компании ТОО «BIOTRON GROUP» составили 2 658 461 тыс. тенге и сократились на 2,8% относительно начала года за счет, преимущественно, снижения долгосрочных активов на 3,0%. Снижение долгосрочных активов связано с уменьшением основных средств на 3,0% и нематериальных активов на 1,4%. При этом, краткосрочные активы составили 578 979 тыс. тенге и снизились с начала года на 2,1% в результате сокращения краткосрочной дебиторской задолженности на 12,5%.
  - За девять месяцев текущего года обязательства Эмитента выросли на 1,6%, составив 1 325 707 тыс. тенге в результате увеличения краткосрочных обязательств. Основной причиной роста обязательств стало увеличение краткосрочных обязательств на 3,3% до 675 707 тыс. тенге, где прочие краткосрочные финансовые обязательства выросли на 123,6% и прочие краткосрочные обязательства подросли на 65,9% до 138 103 тыс. тенге. Стоит отметить, что сумма долгосрочных обязательств с начала года не изменилась, оставшись на уровне 650 000 тыс. тенге.
  - С начала года капитал снизился на 6,8% до 1 332 754 тыс. тенге, в связи с возникновением непокрытого убытка. Отметим, что по итогам 3 кв. 2015 г. чистый убыток Компании составил 97 665 тыс. тенге. Сумма уставного капитала осталась неизменной (103 тыс. тенге).
  - В годовом выражении чистый убыток Компании увеличился с 814 тыс. тенге до 97 665 тыс. тенге в связи со снижением валовой прибыли на 97,1% до 12 835 тыс. тенге. Снижение валовой прибыли связано с сокращением за год выручки на 83,3%. При этом административные расходы за год сократились с 357 784 тыс. тенге до 18 174 тыс. тенге, а прочие расходы, напротив, продемонстрировали рост на с 33 тыс. тенге до 44 тыс. тенге.
  - В 3 кв. 2015 г. приток денежных средств от операционной деятельности составил 80 802 тыс. тенге, снизившись на 20,46% относительно 3 кв. 2014 г. Основной причиной сокращения чистых денежных средств от операционной деятельности стало уменьшение авансов, полученных от покупателей, заказчиков на 90,71%, а также увеличение прочих выплат в 17 раз до 32 371 тыс. тенге и авансов, выданных поставщикам товаров и услуг в 22 раза до 4 971 тыс. тенге. Отток от инвестиционной деятельности составил 65 839 тыс. тенге, что на 29,4% меньше аналогичного показателя за 3 кв. 2014 г. Дополнительную нагрузку на эффективность работы Компании оказывает рост оттока денежных средств, полученных от финансовой деятельности с 5 919 тыс. тенге (3 кв. 2014 г.) до 13 684 тыс. тенге (3 кв. 2015 г.). В итоге, на конец периода приток денежных средств и их эквивалентов составил 1 279 тыс. тенге, сократившись за год на 47,24%.
  - По итогам 3 кв. 2015 г. финансовые коэффициенты продемонстрировали снижение, в частности, коэффициенты рентабельности уменьшились до отрицательных значений в связи с сокращением выручки, а коэффициенты ликвидности продолжают находиться на низком уровне. Стоит отметить, что в ближайшем периоде, следующем за отчетным кварталом, Эмитентом ожидаются притоки денежных средств (выручки) по итогам реализации тендерной сделки по государственным закупкам ветеринарных препаратов, что, скорее всего, положительно отразится на финансовом состоянии Компании.
  - 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.