



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «BIOTRON GROUP»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2018 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 предоставлении 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-удоблетворительное, 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, банковские займы отсутствуют.
<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	Доля от части целого уставного капитала, тенге	
	Учредители	Доля, %
	Набенова Нургүль Кулмухановна	95 790 93%
	Умарова Юлия Александровна	7 210 7%

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

#### Анализ корпоративных событий Эмитента

Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

#### 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:	19,0% 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 НОМЕСАPITAL».

Источник: Проспект выпуска эмитента

### **Ограничения (ковенанты)**

Поддержание величины левереджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, не более 7-и согласно требованиям действующего законодательства.<sup>1</sup>

### **Действия представителя держателей облигаций**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	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 акцессорным 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 НОМЕ САPITAL».
Размещение облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.10.2018 г.	За отчетный период размещение облигаций не было осуществлено.
Выкуп облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.10.2018 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №24 от 02.05.2018 г.	Согласно ст. 40-1 Проспекта выпуска облигаций ТОО «BIOTRON GROUP» ковенанты не предусмотрены решением органа Эмитента о выпуске облигаций.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №24 от 02.05.2018 г.	Исполнено за период 19.10.2017 г. – 19.04.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты 19.10.2018 – 29.01.2019 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 квартал 2018 г. (неадирированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 квартал 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

<sup>1</sup> Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 июля 2005 г. №269 утратило силу. В действие введено Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 29 апреля 2016 г. № 115, где величина левериджа для государственной регистрации выпуска облигаций (облигационной программы) в случае эмитента, не являющегося банком второго уровня или организацией, осуществляющей отдельные виды банковских операций, увеличена с 2 до 7.

Анализ финансовой отчетности

**Бухгалтерский баланс**

Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	Изм. с нач. года, %
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства	34	71	3 834	9	91	28%
Краткосрочная торговая и дебиторская задолженность	142 425	13 813	13 988	18 724	69 033	400%
Запасы	70 465	90 220	69 314	58 055	81 006	-10%
Текущие налоговые активы	2 442	2 489	0	0	0	-100%
Прочие краткосрочные активы	22 292	84 551	65 424	55 417	60 622	-28%
<b>Итого краткосрочные активы</b>	<b>237 657</b>	<b>191 144</b>	<b>152 560</b>	<b>132 204</b>	<b>210 752</b>	<b>10%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	162	162	162	162	162	0%
Основные средства	1 869 386	1 851 616	1 829 690	1 807 613	1 785 537	-4%
Нематериальные активы	31 490	31 339	31 188	31 037	30 886	-1%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>1 901 038</b>	<b>1 883 117</b>	<b>1 861 040</b>	<b>1 838 812</b>	<b>1 816 585</b>	<b>-4%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>2 138 695</b>	<b>2 074 261</b>	<b>2 013 600</b>	<b>1 971 016</b>	<b>2 027 337</b>	<b>-2%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	55 232	24 700	55 575	24 357	55 232	124%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	11 829	46 495	7 192	6 541	5 245	-89%
Прочие краткосрочные обязательства	320 161	237 303	190 689	250 960	287 591	21%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>387 222</b>	<b>308 498</b>	<b>253 456</b>	<b>281 858</b>	<b>348 068</b>	<b>13%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>						
Прочие долгосрочные обязательства	650 000	650 000	650 000	650 000	650 000	0%
<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>0%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>1 037 222</b>	<b>958 498</b>	<b>903 456</b>	<b>931 858</b>	<b>998 068</b>	<b>4%</b>
<b>Капитал:</b>						
Уставный капитал	103	103	103	103	103	0%
Резервы	1 279 492	1 231 442	1 231 442	1 231 442	1 231 442	0%
Непокрытый убыток	-178 123	-115 782	-121 401	-192 387	-202 276	75%
<b>Итого капитал</b>	<b>1 101 472</b>	<b>1 115 763</b>	<b>1 110 144</b>	<b>1 039 158</b>	<b>1 029 269</b>	<b>-8%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>2 138 695</b>	<b>2 074 261</b>	<b>2 013 600</b>	<b>1 971 016</b>	<b>2 027 337</b>	<b>-2%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

## Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	Изм. за год, %
Выручка	205 297	298 231	119 542	149 080	203 476	-1%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-211 142	-248 521	-85 487	-150 071	-178 412	-16%
<b>Валовая прибыль/убыток</b>	<b>-5 845</b>	<b>49 710</b>	<b>34 055</b>	<b>-991</b>	<b>25 064</b>	<b>-529%</b>
Административные расходы	-20 374	-30 078	-8 797	-14 125	-19 208	-6%
Прочие расходы	-9 603	-9 151	-3	-83	-68	-99%
<b>Прибыль / убыток от операционной деятельности</b>	<b>-35 822</b>	<b>10 480</b>	<b>25 256</b>	<b>-15 198</b>	<b>5 788</b>	<b>-116%</b>
Расходы по финансированию	-92 282	-124 293	-30 875	-61 407	-92 282	0%
<b>Убыток до налогообложения</b>	<b>-128 104</b>	<b>-113 813</b>	<b>-5 619</b>	<b>-76 605</b>	<b>-86 494</b>	<b>-32%</b>
<b>Чистый убыток</b>	<b>-128 104</b>	<b>-113 813</b>	<b>-5 619</b>	<b>-76 605</b>	<b>-86 494</b>	<b>-32%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

## Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
<b>Поступление денежных средств, всего в том числе:</b>	<b>108 658</b>	<b>384 690</b>	<b>89 434</b>	<b>119 516</b>	<b>119 536</b>
Реализация товаров	98 503	363 313	87 043	117 126	117 146
Прочие поступления	10 154	21 378	2 390	2 390	2 390
<b>Выбытие денежных средств, всего в том числе:</b>	<b>-132 735</b>	<b>-266 265</b>	<b>-32 409</b>	<b>-67 028</b>	<b>-111 241</b>
Платежи поставщикам за товары и услуги	-57 538	-151 299	-14 015	-21 664	-45 997
Выплаты по оплате труда	-37 570	-65 097	-13 375	-28 452	-40 713
Выплата вознаграждения по займам	-	-793	-	-	-
Подходный налог и другие платежи в бюджет	-18 762	-25 307	-5 019	-16 912	-24 531
Прочие выплаты	-18 866	-23 768	-	-	-
<b>Чистые денежные средства от ОД</b>	<b>-24 077</b>	<b>118 426</b>	<b>57 025</b>	<b>52 488</b>	<b>8 295</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>					
<b>Поступление денежных средств, всего в том числе:</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Реализация основных средств	1 000	1 000	-	-	-
<b>Выбытие денежных средств, всего в том числе:</b>	<b>-2 521</b>	<b>-6 789</b>	<b>-147</b>	<b>-147</b>	<b>-147</b>
Приобретение основных средств	-2 521	-6 789	-147	-147	-147
<b>Чистые денежные средства от ИД</b>	<b>-1 521</b>	<b>-5 789</b>	<b>-147</b>	<b>-147</b>	<b>-147</b>
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>					
<b>Поступление денежных средств, всего в том числе:</b>	<b>185 879</b>	<b>325 538</b>	<b>7 058</b>	<b>102 772</b>	<b>147 463</b>
Получение займов	-	60 000	-	-	-
Прочие поступления	185 879	265 538	7 058	102 772	147 463
<b>Выбытие денежных средств, всего в том числе:</b>	<b>-160 248</b>	<b>-438 105</b>	<b>-60 172</b>	<b>-155 176</b>	<b>-155 591</b>
Погашения займов	-	-60 000	-	-	-
Выплата вознаграждения	-61 750	-123 500	-	-61 750	-61 750
Прочие выбытия	-98 498	-254 605	-60 172	-93 426	-93 841
<b>Чистые денежные средства от ФД</b>	<b>25 631</b>	<b>-112 567</b>	<b>-53 115</b>	<b>-52 404</b>	<b>-8 128</b>
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>32</b>	<b>69</b>	<b>3 763</b>	<b>-63</b>	<b>20</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	2	2	71	71	71
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>34</b>	<b>71</b>	<b>3 834</b>	<b>8</b>	<b>91</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

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

Ближайший период купонных выплат (в течение года)	Сумма купонного вознаграждения по облигациям, тенге*	Сумма выплат по основному долгу, тенге*. Производится в конце срока обращения облигаций	Наличие/отсутствие риска просрочки (дефолта) по основному долгу	Наличие/отсутствие риска просрочки (дефолта) по купонным вознаграждениям
19.10.2018 г. – 29.10.2018 г.	61 750 000	650 000 000	Средний	Минимальный
19.04.2019 г. - 29.04.2019 г.	61 750 000	650 000 000	Средний	Минимальный
19.10.2019 г. - 29.10.2019 г.	61 750 000	650 000 000	Средний	Минимальный
19.04.2020 г. - 29.04.2020 г.	61 750 000	650 000 000	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 (суммарной номинальной стоимости облигаций).

Считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга в рамках облигационного займа присутствует, 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 и, в связи, с чем оцениваем риск просрочки по купонным вознаграждениям (дефолта) на минимальном уровне.

## Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
Оборачиваемость запасов	7,28	6,34	7,19	11,95	8,75
Количество дней	50	58	51	31	42
Оборачиваемость дебиторской задолженности	3,38	14,35	34,91	24,13	2,80
Количество дней	108	25	10	15	130
Оборачиваемость кредиторской задолженности	37,37	25,75	132,00	153,91	78,83
Количество дней	10	14	3	2	5
Оборачиваемость рабочего капитала	1,98	2,85	3,65	2,11	2,07
Оборачиваемость основных средств	0,13	0,16	0,22	0,20	0,16
Оборачиваемость активов	0,11	0,14	0,20	0,19	0,14
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,61	0,62	0,60	0,47	0,61
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,37	0,05	0,07	0,07	0,20
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,05	0,02	0,05	0,02	0,05
Займы/Капитал	0,05	0,02	0,05	0,02	0,05
Займы/Активы	0,03	0,01	0,03	0,01	0,03
Обязательства/Капитал, норматив < 7	0,94	0,86	0,81	0,90	0,97
Коэффициенты рентабельности					
Маржа валовой выручки	56,78%	59,78%	28,49%	-	47,90%
Маржа операционной прибыли	51,03%	49,82%	21,13%	-	38,58%
Маржа чистой прибыли	27,73%	15,38%	-	-	-

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 30 сентября 2018 г. активы Компании ТОО «BIOTRON GROUP» составили 2 027 337 тыс. тенге и снизились с начала года на 2%, преимущественно в результате сокращения основных средств на 4% до 1 785 537 тыс.тенге, доля которых в общей сумме актив составляет 88%. Краткосрочные активы повысились на 10% до 210 752 тыс. тенге, в структуре которых зафиксирован рост торговой и дебиторской задолженности в пять раз до 69 033 тыс. тенге и денежных средств на 28% до 91 тыс. тенге. Отметим, что 100% краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности представлена в виде договора беспроцентной финансовой помощи.
  - Обязательства составили 998 068 тыс. тенге и выросли с начала года на 4% по причине повышения краткосрочных обязательств на 13% до 348 068 тыс. тенге, где прочие краткосрочные обязательства увеличились на 21% до 287 591 тыс. тенге. Кроме того, прочие краткосрочные финансовые обязательства выросли на 124% до 55 232 тыс. тенге. Прочие долгосрочные обязательства в виде облигационного займа составили 650 000 тыс. тенге. Банковские займы не зафиксированы.
  - С начала 2018 г. капитал сократился на 8% до 1 029 269 тыс. тенге по причине роста непокрытого убытка на 75% до 202 276 тыс. тенге.
  - На протяжении года Эмитент продолжает фиксировать итоговый убыток, который по итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2018 г., составляет 86 494 тыс. тенге. Отметим, что в годовом выражении чистый убыток сократился на 32%. По итогам отчетного периода Эмитент зафиксировал валовую прибыль на сумму 25 064 тыс. тенге, снижение административных расходов на 6% до 19 208 тыс. тенге и снижение прочих расходов на 99% до 68 тыс. тенге.
  - По итогам отчетного периода финансовые коэффициенты в целом продемонстрировали улучшение, в частности, среди коэффициентов деловой активности отметим ускорение оборачиваемости запасов с 7,28 (3 кв. 2017 г.) до 8,75 (3 кв. 2018 г.), оборачиваемости кредиторской задолженности с 37,37 (3 кв. 2017 г.) до 78,83 (3 кв. 2018 г.), оборачиваемости рабочего капитала с 1,98 (3 кв. 2017 г.) до 2,07 (3 кв. 2018 г.), оборачиваемости основных средств с 0,13 (3 кв. 2017 г.) до 0,16 (3 кв. 2018 г.) и оборачиваемости активов с 0,11 (3 кв. 2017 г.) до 0,14 (3 кв. 2018 г.). Таким образом, коэффициенты деловой активности свидетельствует о более эффективном использовании средств со стороны Компании. Коэффициенты ликвидности находятся на средних уровнях компании, но по-прежнему находятся ниже нормативных уровней, в связи со спецификой деятельности Компании. Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о низкой долговой нагрузке, в частности, отношение всех обязательств на общий капитал или по-другому показатель финансовый леверидж равен 0,97 при нормативном уровне ниже 7, соответствует установленному нормативу.
  - Текущее финансовое положение эмитента характеризуется как суб-удоблетворительное, 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, банковские займы отсутствуют.

**Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»**



**Камаров Т.К.**

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