



**centras**  
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «BIOTRON GROUP»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2019 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.

<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 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>▪ 24 сентября 2019 г. Эмитент получил банковский займ в ДБ АО «Сбербанк России» на сумму 12 988 717,16 (двенадцать миллионов девятьсот восемьдесят восемь тысяч семьсот семнадцать) тенге 16 тиын под 14% годовых со сроком погашения 24.09.2020 г.</li> <li>▪ 03 сентября 2019 г. Эмитент получил банковский займ в ДБ АО «Сбербанк России» на сумму 6 341 313,13 (шесть миллионов триста сорок одна тысяча триста тринадцать) тенге 13 тиын под 14% годовых со сроком погашения 03.09.2020 г.</li> <li>▪ 23 августа 2019 г. Эмитент получил банковский займ в ДБ АО «Сбербанк России» на сумму 16 350 990,94 (шестнадцать миллионов триста пятьдесят тысяча девятьсот девяносто) тенге 94 тиын под 14% годовых со сроком погашения 21.08.2020 г.</li> <li>▪ 01 августа 2019 г. Эмитент получил банковский займ в ДБ АО «Сбербанк России» на сумму 4 712 753,04 (четыре миллиона семьсот двенадцать тысяч семьсот пятьдесят три) тенге 04 тиын под 14% годовых со сроком погашения 31.07.2020 г.</li> <li>▪ 24 июля 2019 г. Эмитент получил банковский займ в ДБ АО «Сбербанк России» на сумму 2 903 666,61 (два миллиона девятьсот три тысяч шестьсот шестьдесят шесть) тенге 61 тиын под 14% годовых со сроком погашения 24.07.2020 г.</li> <li>▪ 02 июля 2019 г. Эмитент получил банковский займ в ДБ АО «Сбербанк России» на сумму 6 756 813,29 (шесть миллионов семьсот пятьдесят шесть тысяч восемьсот тринадцать) тенге 29 тиын под 14% годовых со сроком погашения 02.07.2020 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Характер нейтральный</li> <li>▪ Характер нейтральный</li> <li>▪ Характер нейтральный</li> <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 56 800 тыс. тенге со сроком погашения в 2020 г.

**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 «НОМЕКАПИТАЛ».

Источник: Проспект выпуска облигаций

**Действия представителя держателей облигаций**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №64 от 25.10.2019 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 «НОМЕКАПИТАЛ».
<b>Размещение облигаций</b>	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 07.10.2019 г.	За отчетный период не было дополнительного размещения купонных облигаций. Облигации полностью размещены.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 07.10.2019 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №64 от 25.10.2019 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. №64 от 25.10.2019 г.	Исполнено за период 19.04.2019 г. - 19.10.2019 г. Период ближайшей купонной выплаты 19.10.2019 г. - 29.10.2019 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 3 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

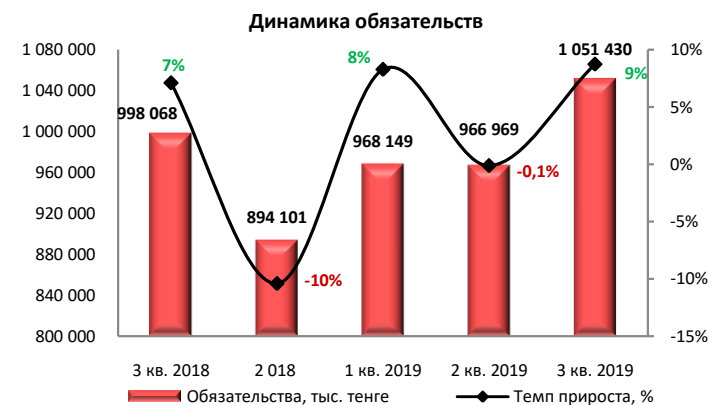
Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	Изм. с нач. года, %
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	91	8 304	2	48	67	-99%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	69 033	39 920	43 005	48 611	62 778	57%
Запасы	81 006	53 159	125 296	98 853	172 396	224%
Текущие налоговые активы	0	0	3 547	4 402	6 404	100%
Прочие краткосрочные активы	60 622	79 154	66 029	66 935	68 620	-13%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>210 752</b>	<b>180 537</b>	<b>237 878</b>	<b>218 848</b>	<b>310 264</b>	<b>72%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	162	162	162	162	162	0%
Основные средства	1 785 537	1 763 529	1 742 831	1 720 712	1 698 594	-4%
Нематериальные активы	30 886	30 736	30 585	30 434	30 283	-1%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>1 816 585</b>	<b>1 794 427</b>	<b>1 773 578</b>	<b>1 751 308</b>	<b>1 729 039</b>	<b>-4%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>2 027 337</b>	<b>1 974 964</b>	<b>2 011 456</b>	<b>1 970 157</b>	<b>2 039 303</b>	<b>3%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	55 232	24 700	55 575	24 390	55 232	124%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	5 245	1 659	1 068	1 505	1 078	-35%
Прочие краткосрочные обязательства	287 591	217 743	261 506	6 547	6 138	-97%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>348 068</b>	<b>244 101</b>	<b>318 149</b>	<b>32 443</b>	<b>62 448</b>	<b>-74%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>						
Займы	0	0	0	8 994	56 800	100%
Прочие долгосрочные обязательства	650 000	650 000	650 000	925 532	932 182	43%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>650 000</b>	<b>650 000</b>	<b>650 000</b>	<b>934 527</b>	<b>988 982</b>	<b>52%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>998 068</b>	<b>894 101</b>	<b>968 149</b>	<b>966 969</b>	<b>1 051 430</b>	<b>18%</b>
<b>Капитал:</b>						
Уставный капитал	103	103	103	103	103	0%
Резервы	1 231 442	1 183 391	1 183 016	1 183 016	1 183 016	0%
Нераспределенная прибыль/непокрытый убыток	-202 276	-102 632	-139 811	-179 931	-195 246	90%
<b>Итого капитала</b>	<b>1 029 269</b>	<b>1 080 862</b>	<b>1 043 307</b>	<b>1 003 188</b>	<b>987 873</b>	<b>-9%</b>
<b>Итого обязательств и капитала</b>	<b>2 027 337</b>	<b>1 974 964</b>	<b>2 011 456</b>	<b>1 970 157</b>	<b>2 039 303</b>	<b>3%</b>

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о прибылях и убытках**

Тыс. тенге

	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	Изм. за год, %
Выручка	203 476	381 227	13	68 207	85 165	-58%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-178 412	-262 649	0	-72 004	-66 247	-63%
<b>Валовая прибыль/(убыток)</b>	<b>25 064</b>	<b>118 578</b>	<b>13</b>	<b>-3 796</b>	<b>18 918</b>	<b>-25%</b>
Административные расходы	-19 208	-29 478	-6 449	-12 888	-21 989	14%
Прочие доходы	0	0	131	450	3 069	100%
Прочие расходы	-68	-501	0	0	0	-100%
<b>Операционный убыток/(прибыль)</b>	<b>5 788</b>	<b>88 599</b>	<b>-6 304</b>	<b>-16 235</b>	<b>-2</b>	<b>-100%</b>
Расходы по финансированию	-92 282	-123 500	-30 875	-61 440	-92 987	1%
<b>Убыток до налогообложения</b>	<b>-86 494</b>	<b>-34 901</b>	<b>-37 179</b>	<b>-77 675</b>	<b>-92 990</b>	<b>8%</b>
Расходы по подоходному налогу	0	0	0	0	0	0%
<b>Чистый убыток за отчетный период</b>	<b>-86 494</b>	<b>-34 901</b>	<b>-37 179</b>	<b>-77 675</b>	<b>-92 990</b>	<b>8%</b>

Источник: Данные Компании

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
<b>Поступление денежных средств:</b>	<b>119 536</b>	<b>340 664</b>	<b>15</b>	<b>68 210</b>	<b>70 662</b>
Реализация товаров и услуг	117 146	332 577	15	68 210	68 220
Прочие поступления	2 390	8 087	0	0	2 442
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>-111 241</b>	<b>-187 225</b>	<b>-49 507</b>	<b>-73 558</b>	<b>-130 923</b>
Платежи поставщикам за товары и услуги	-45 997	-94 670	-25 558	-35 053	-72 603
Выплаты по оплате труда	-40 713	-55 261	-13 991	-24 308	-38 713
Выплата вознаграждения	0	0	0	0	-705
Подоходный налог и другие платежи в бюджет	-24 531	-31 598	-9 958	-14 198	-18 902
Прочие выплаты	0	-5 696	0	0	0
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности (ОД)</b>	<b>8 295</b>	<b>153 439</b>	<b>-49 492</b>	<b>-5 348</b>	<b>-60 261</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>					
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>-147</b>	<b>-217</b>	<b>-2 063</b>	<b>-2 063</b>	<b>-2 063</b>
Приобретение основных средств	-147	-217	-2 063	-2 063	-2 063
Приобретение долевых инструментов других организаций (кроме дочерних) и долей участия в совместном предпринимательстве	-0,4	0	0	0	0
<b>Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности (ИД)</b>	<b>-147</b>	<b>-217</b>	<b>-2 063</b>	<b>-2 063</b>	<b>-2 063</b>
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>					
<b>Поступление денежных средств:</b>	<b>147 463</b>	<b>242 301</b>	<b>51 889</b>	<b>360 279</b>	<b>421 306</b>
Получение займов	0	0	0	8 994	62 896
Прочие поступления	147 463	242 301	51 889	351 285	358 411
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>-155 591</b>	<b>-387 291</b>	<b>-8 637</b>	<b>-361 124</b>	<b>-367 220</b>
Погашения займов	0	0	0	0	-6 096
Выплата вознаграждения	-61 750	-123 500	0	-61 750	-61 750
Прочие выбытия	-93 841	-263 791	-8 637	-299 374	-299 374
<b>Чистые денежные средства от финансовой деятельности (ФД)</b>	<b>-8 128</b>	<b>-144 990</b>	<b>43 252</b>	<b>-845</b>	<b>54 087</b>
<b>Чистое уменьшение/(увеличение) денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>20</b>	<b>8 233</b>	<b>-8 302</b>	<b>-8 255</b>	<b>-8 237</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	71	71	8 304	8 304	8 304
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>91</b>	<b>8 304</b>	<b>2</b>	<b>48</b>	<b>67</b>

Источник: Данные Компании

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

Наименование	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
Чистые денежные средства от операционной деятельности	8 295	153 439	-49 492	-5 348	-60 261
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	91	8 304	2	48	67
FCFF	8 148	153 223	-51 554	-7 411	-62 323

Источник: Данные Компании

**Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным купонным облигациям (НИН - KZ2P0Y10E302)**

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 - KZ2P0Y10E302)

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

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 3 кв. 2019 г. наблюдается отток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 60 261 тыс. тенге против притока годом ранее до 8 295 тыс. тенге. Денежные

средства и их эквиваленты на конец отчетного периода составили 67 тыс. тенге, также наблюдается отток свободных денежных средств на сумму 62 323 тыс. тенге. Отметим, что в послео отчетном периоде, с 28.10.2019 г. по 29.10.2019 г. Эмитент произвел выплату купонного вознаграждения по облигациям ISIN-KZ2P0Y10E302 своевременно и в полном объеме (на сумму 61,75 млн. 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	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
Оборачиваемость запасов	2,85	3,66	1,82	2,35	1,19
Количество дней	128	100	200	155	307
Оборачиваемость дебиторской задолженности	2,80	14,19	9,18	8,92	3,99
Количество дней	130	26	40	41	91
Оборачиваемость кредиторской задолженности	26,51	9,37	156,69	157,69	158,69
Количество дней	14	39	2	2	2
Оборачиваемость рабочего капитала	-2,07	-4,21	-2,89	16,34	4,76
Оборачиваемость основных средств	0,16	0,21	0,15	0,17	0,15
Оборачиваемость активов	0,14	0,19	0,13	1,13	2,13
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,61	0,74	0,75	6,75	4,97
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,20	0,20	0,14	1,50	1,01
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00
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	0,06
Займы/Активы	0,03	0,01	0,03	0,01	0,03
Обязательства/Капитал, норматив < 7	0,97	0,83	0,93	0,96	1,06

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 30 сентября 2019 г. активы ТОО «BIOTRON GROUP» с начала года выросли на 3% и составили 2 039 303 тыс. тенге, преимущественно, за счет увеличения краткосрочных активов на 72% до 310 264 тыс. тенге. Рост краткосрочных активов связано с увеличением запасов на 224% до 172 396 тыс. тенге, а также краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности на 57% до 62 778 тыс. тенге. При этом наблюдается уменьшение денежных средств и их эквивалентов на 99,2% до 67 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 13% до 68 620 тыс. тенге. На конец отчетного периода Эмитент зафиксировал снижение долгосрочных активов на 4% до 1 729 039 тыс. тенге, в структуре которых отмечено уменьшение основных средств на 4% до 1 698 594 тыс. тенге и нематериальных активов на 1% до 30 283 тыс. тенге.
  - Обязательства Компании на отчетную дату составили 1 051 430 тыс. тенге и с начала года увеличились на 18% за счет роста долгосрочных обязательств на 52% до 988 982 тыс. тенге. В структуре, которого наблюдается рост прочих долгосрочных обязательств на 43% до 932 182 тыс. тенге. Также отметим, что у Эмитента имеется банковский заем на общую сумму 56 800 тыс. тенге со сроком погашения в 2020 г.
  - На конец 3 кв. 2019 г. капитал Компании сократился на 9% до 987 873 тыс. тенге за счет роста непокрытого убытка на 90% до 195 246 тыс. тенге.
  - По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2019 г., Эмитент зафиксировал рост чистого убытка на 8% до 92 990 тыс. тенге, в годовом выражении. Рост чистого убытка, преимущественно, связан с увеличением расходов по финансированию на 1% до 92 987 тыс. тенге.
  - Коэффициенты текущей ликвидности и срочной ликвидности продемонстрировали снижение в результате роста 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 1,06.

**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.