

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «БЕК+»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2020 г.**

Цель	Выявление платёжеспособности ТОО «Бек+» (далее – «Эмитент», «Компания», «Товарищество», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №040117 от 04.01.2017 г., заключённого между ТОО «Бек+» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	<ul style="list-style-type: none"> ▪ По состоянию на 01.07.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ТОО «Бек+» является правопреемником ТОО «КОСКОЛЬ-ЖЕР», которое было присоединено к ТОО «Бек+» в результате реорганизации 15.11.2011 г. Дата первичной государственной регистрации – 11.02.2005 г. ▪ Компания занимается молочным животноводством путём разведения молочных пород скота, производством молока, реализацией племенных молочных животных и реализацией мяса, шкур КРС. Также занимается растениеводством, а именно кормопроизводством. Эмитент выращивает культуры, которые идут на корм животным. Растениеводство носит сезонный характер с мая по сентябрь и составляет 20% в общем доходе Эмитента.
Кредитные рейтинги	Не имеет

Участники	Доля
Пак Юрий Александрович	100%

Источник: Пояснительная записка к ФО за 2 кв. 2020 г.

Корпоративные события **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 12 августа 2020 г. Эмитент официальным письмом (исх. №294 от 12.08.2020 г.) сообщил ПДО о том, что с 12.08.2020 г. установлена ставка дисконта (вознаграждения) по облигациям ISIN-KZ2P00004690 в размере 13% годовых. ▪ 27 июля 2020 г. Эмитент официальным письмом (исх. №289 от 27.07.2020 г.) предоставил ПДО информацию об исполнении своих обязательств в части выплаты основного долга и вознаграждения по облигациям на сумму 214 430 008 тенге, также выплачены вознаграждения на сумму 27 436 959 тенге за период с 01.04.2020 г. по 30.06.2020 г. ▪ 27 июля 2020 г. Эмитент официальным письмом (исх. №290 от 27.07.2020 г.) предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 244 504 шт. на сумму 214 430 008 тенге за период с 01.04.2020 г. по 30.06.2020 г. ▪ 27 июля 2020 г. Эмитент официальным письмом (исх. №288 от 27.07.2020 г.) предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 327 300 шт. на сумму 287 042 100 тенге за период с 01.04.2020 г. по 30.06.2020 г. ▪ 29 июня 2020 г. единственным участником ТОО «Бек+» принято решение продать Курбатову А. Г. принадлежащее обществу транспортное средство за 1 560 000 тенге и оформить продажу в соответствии с действующим законодательством РК. ▪ 02 апреля 2020 г. единственным участником ТОО «Бек+» принято решение: <ul style="list-style-type: none"> – Приобрести собственность ТОО «Бек+» жилой дом с надворными постройками, расположенный на земельном участке с кадастровым №12-191-040-480 и находящийся по адресу: Костанайская область, Федоровский район, Коржинкольский сельский округ, с. Лесное, ул. Юбилейная, дом №7 (семь), квартира №1 (один) за сумму в размере 1 000 000 (один миллион) тенге. – Заключить договор купли-продажи жилого дома, расположенного на земельном участке, на вышеуказанный дом с надворными постройками и земельный участок. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Характер нейтральный ▪ Характер положительный ▪ Характер положительный ▪ Характер нейтральный ▪ Характер нейтральный |
|--|--|

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчётный период наблюдается нейтрально-положительный характер влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий за период с 01.04.2020 г. по 30.06.2020 г. отметим, что Эмитент разместил 327 300 шт. облигаций на сумму 287,0 млн. тенге и произвел выкуп 244 504 шт. облигаций на сумму 214,4 млн. тенге. Вместе с тем, Эмитент исполнил свои обязательства по выплате вознаграждения на сумму 27,4 млн. тенге. С 12 августа 2020 г. установлена ставка дисконта по облигациям ISIN-KZ2P00004690 в размере 13% годовых.

Основные параметры финансового инструмента

Вид облигаций:	Дисконтные облигации без обеспечения
ISIN:	KZ2P00004690
Объем выпуска:	1,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	1,5 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	1 134 518 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Вид купонной ставки:	Дисконтные облигации
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Расчётный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	25.05.2017 г.
Срок обращения облигаций:	10 лет
Дата погашения облигаций:	25.05.2027 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	Право досрочного выкупа облигаций по инициативе Эмитента не предусмотрено.
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	Общие корпоративные цели Товарищества.

Источник: Проспект выпуска облигаций

Ограничения (ковенанты)

В течение срока обращения Облигаций, установленного настоящими условиями, Эмитент обязан соблюдать следующие условия:

1. Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения.
2. Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента, более чем на десять процентов от общей стоимости активов данного Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций.
3. Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента.
4. Не изменять организационно-правовую форму.

Источник: Проспект выпуска облигаций

В соответствии с подпунктом 3) пункта 1 статьи 18-4 Закона Эмитент обязан заключить новый договор с представителем держателей облигаций в срок, не превышающий тридцать календарных дней с даты расторжения или прекращения действия договора с прежним ПДО.

В случае нарушения Эмитентом условий, предусмотренных Законом, порядок действий Эмитента и держателя облигаций регулируется Законом и п.28 Проспекта выпуска облигаций.

Действия представителя держателей облигаций**Дисконтные облигации ISIN-KZ2P00004690**

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх. №292 от 27.07.2020 г.	Согласно письму, денежные средства, полученные от облигаций (ISIN-KZ2P00004690) за период с 01.04.2020 г. по 30.06.2020 г. были направлены на выплату заработной платы работникам Компании на сумму 37 007 568 тенге, а также были использованы на приобретение ТМЦ на сумму 70 791 404 тенге для осуществления производственного процесса. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил ПДО копии расходных ордеров и платёжной ведомости в количестве 45 шт.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №291 от 27.07.2020 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №288 от 27.07.2020 г.	За период с 01.04.2020 г. по 30.06.2020 г. было размещено 327 300 штук дисконтных облигаций на сумму 287 042 100 тенге. Эмитент сообщил о расхождении (сведения о размещении облигаций) между данными, полученными от АО «Единый регистратор ценных бумаг» и данными Компании в результате не ритмичной разности данных в Реестр.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №290 от 27.07.2020 г.	За период с 01.04.2020 г. по 30.06.2020 г. было выкуплено 244 504 штук дисконтных облигаций на сумму 214 430 008 тенге. Эмитент сообщил о расхождении (сведения о выкупе облигаций) между данными, полученными от АО «Единый регистратор ценных бумаг» и данными Компании в результате не ритмичной разности данных в Реестр.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, так как облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчётность за 2 кв. 2020 г. (неаудированная)	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2020 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчётности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	1 219	75 915	241 234	225 571	173 921	-28%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	545	22 104	6 981	7 171	12 543	80%
Активы по текущим налогам	-	-	7 682	8 335	13 126	71%
Запасы	533 654	554 525	546 521	521 718	716 483	31%
Прочие текущие активы	151 756	136 225	113 557	196 678	76 272	-33%
Итого краткосрочных активов	687 174	788 769	915 975	959 473	992 345	8%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	1 999 854	2 023 328	2 004 081	1 989 246	2 041 943	2%
Биологические активы	788 233	744 915	780 672	812 289	797 627	2%
Нематериальные активы	497	474	458	450	451	-2%
Итого долгосрочных активов	2 788 584	2 768 717	2 785 211	2 801 985	2 840 021	2%
Итого активов	3 475 758	3 557 486	3 701 186	3 761 458	3 832 366	4%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	573 504	680 163	878 682	933 687	1 006 299	15%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	629 542	571 235	552 267	535 479	491 774	-11%
Краткосрочные резервы	2 141	1 799	1 763	882	3 361	91%
Обязательства по текущим налогам	6 067	9 151	7 661	10 115	6 449	-16%
Вознаграждения работникам	16 156	18 336	14 766	16 780	20 819	41%
Прочие краткосрочные обязательства	18 647	-	-	-	16 675	100%
Итого краткосрочных обязательств	1 246 057	1 280 684	1 455 139	1 496 943	1 545 377	6%
Долгосрочные обязательства:						
Займы	1 455 536	1 431 290	1 364 390	1 335 251	1 276 687	-6%
Отложенные налоговые обязательства	4 326	4 326	4 326	4 326	4 326	0%
Прочие долгосрочные обязательства	49 896	49 896	49 896	49 896	49 896	0%
Итого долгосрочные обязательства	1 509 758	1 485 512	1 418 612	1 389 473	1 330 909	-6%
Итого обязательства	2 755 815	2 766 196	2 873 751	2 886 416	2 876 286	0,1%
Капитал:						
Уставный капитал	410 641	410 641	410 641	410 641	410 641	0%
Резервы	295 748	295 748	295 748	295 748	295 748	0%
Нераспределенная прибыль	13 554	84 901	121 046	168 653	249 691	106%
Итого капитала	719 943	791 290	827 435	875 042	956 080	16%
Итого обязательств и капитала	3 475 758	3 557 486	3 701 186	3 761 458	3 832 366	4%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

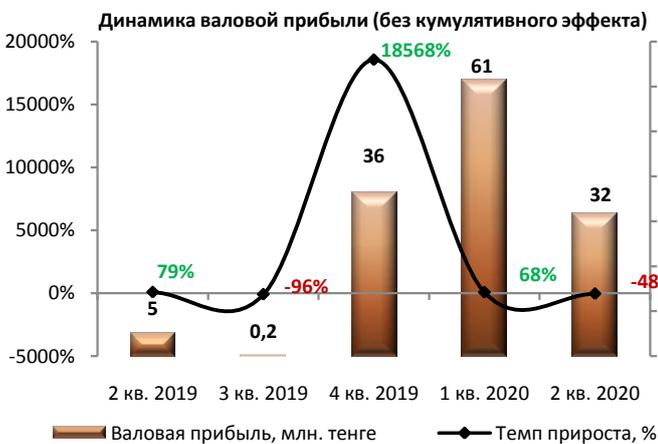
Отчёт о прибылях и убытках

Тыс. тенге

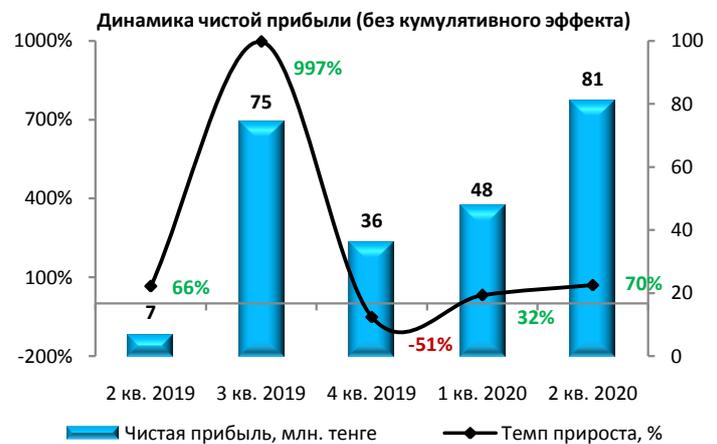
	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	Изм. за год, %
Выручка	583 285	893 434	1 204 760	364 778	719 872	23%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-552 957	-862 911	-1 137 834	-303 465	-626 704	13%
Валовая прибыль	30 328	30 523	66 926	61 313	93 168	207%
Административные расходы	-92 357	-138 166	-187 967	-47 716	-96 255	4%
Прочие расходы	-18 216	-33 396	-33 845	-5 181	-6 771	-63%
Прочие доходы	198 694	383 835	488 491	96 440	256 272	29%
Операционная прибыль	118 449	242 796	333 605	104 856	246 414	108%
Доходы по финансированию	125	219	277	98	179	43%
Расходы по финансированию	-90 401	-139 272	-192 770	-56 390	-115 830	28%
Прибыль до налогообложения	28 173	103 743	141 112	48 564	130 763	364%
Расходы по подоходному налогу	-1 516	-2 581	-3 805	-957	-2 118	40%
Чистая прибыль за отчетный период	26 657	101 162	137 307	47 607	128 645	383%
Итого совокупный доход за отчетный период	26 657	101 162	137 307	47 607	128 645	383%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Отчёт о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств	887 968	1 366 654	1 821 282	492 495	1 057 382
реализация товаров и услуг	691 109	998 268	1 362 078	408 361	817 370
авансы, полученные от покупателей и заказчиков	18 647	18 647	18 647	-	-
полученные вознаграждения	125	219	277	98	179
прочие поступления	178 087	349 520	440 280	84 036	239 833
Выбытие денежных средств	852 995	1 253 992	1 622 938	519 292	1 040 904
платежи поставщикам за товары и услуги	626 224	905 361	1 117 413	376 542	788 274
выплаты по оплате труда	93 960	151 514	205 024	47 240	103 342
выплата вознаграждения	86 753	127 646	186 645	40 415	63 437
подходный налог и другие платежи в бюджет	40 493	62 428	87 188	23 973	53 542
прочие выплаты	5 565	7 043	26 668	31 122	32 309
Чистые денежные средства от операционной деятельности	34 973	112 662	198 344	-26 797	16 478
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств	254 126	680 985	929 621	172 252	459 295
реализация прочих финансовых активов	254 126	680 985	929 621	172 252	459 295
Выбытие денежных средств	259 236	623 318	715 268	131 978	398 922
приобретение основных средств	17 832	19 989	58 174	3 990	29 067
приобретение прочих финансовых активов	212 636	531 836	581 952	117 248	331 678
прочие выплаты	28 768	71 493	75 142	10 740	38 177
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-5 110	57 667	214 353	40 274	60 373
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств	232	232	232	59 000	59 000
получение займов	232	232	232	59 000	59 000
Выбытие денежных средств	146 029	211 799	288 781	88 140	203 164
погашение займов	141 029	202 799	279 781	88 140	203 164
выплата дивидендов	5 000	9 000	9 000	-	-
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-145 797	-211 567	-288 549	-29 140	-144 164
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-115 934	-41 238	124 148	-15 663	-67 313
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	117 153	117 153	117 153	241 234	241 234
Влияние обменных курсов валют к тенге	-	-	-67	-	-
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	1 219	75 915	241 234	225 571	173 921

Источник: данные Компании

Денежные средства и их эквиваленты

Данные Эмитента	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2 019	1 кв. 2020	2 кв. 2020
Чистые денежные средства от операционной деятельности	34 973	112 662	198 344	-26 797	16 478
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	1 219	75 915	241 234	225 571	173 921
FCFF	17 141	92 673	140 170	-30 787	-12 589

Источник: данные Компании, расчёт CS

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (ISIN-KZ2P00004690)

Облигации ТОО «Бек+» являются дисконтными облигациями, владелец которых получает доход за счёт того, что приобретает облигации по цене ниже номинальной стоимости облигаций, а в момент погашения получает номинальную стоимость. Других выплат дисконтные облигации не предусматривают. Согласно данным компании ТОО «Бек+» по состоянию на 01.07.2020 г. в обращении находится 1 134 518 облигаций, с датой погашения 25.05.2027 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 1 134 518 000 тенге. В отчетном периоде Эмитент исполнил свои

обязательства в части выплаты основного долга и вознаграждения по облигациям на сумму 214 430 008 тенге, также выплатил вознаграждения на сумму 27 436 959 тенге за период с 01.04.2020 г. по 30.06.2020 г.

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2 кв. 2020 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 16 478 тыс. тенге, а также рост денежных средств и их эквивалентов на конец отчетного периода с 1 219 тыс. тенге до 173 921 тыс. тенге. При этом в отчетном периоде наблюдается отток свободных денежных средств в размере 12 589 тыс. тенге, что говорит об ухудшении платёжеспособности Эмитента и увеличения риска потери ликвидности.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020
Оборачиваемость запасов	1,21	0,76	0,50	2,27	1,04
Количество дней	302	481	731	161	350
Оборачиваемость дебиторской задолженности	19,54	36,52	21,41	206,21	72,05
Количество дней	19	10	17	2	5
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,44	0,64	0,50	2,41	0,50
Количество дней	829	569	725	151	730
Оборачиваемость рабочего капитала	1,05	0,79	0,60	2,71	1,30
Оборачиваемость основных средств	0,28	0,21	0,15	0,73	0,35
Оборачиваемость активов	0,16	0,12	0,09	0,39	0,19
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,55	0,62	0,63	0,64	0,64
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,00	0,08	0,17	0,16	0,12
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,00	0,06	0,17	0,15	0,11
Коэффициенты платёжеспособности					
Займы/Общий капитал	0,74	0,73	0,73	0,72	0,70
Займы/Капитал	2,82	2,67	2,71	2,59	2,39
Займы/Активы	0,58	0,59	0,61	0,60	0,60
Обязательства/Капитал, норматив < 7	3,83	3,50	3,47	3,30	3,01
Коэффициенты рентабельности					
ROA	0,39%	2,82%	1,00%	5,10%	4,27%
ROE	1,89%	13,15%	4,47%	22,37%	17,70%
Маржа валовой выручки	1,82%	0,06%	11,69%	16,81%	8,97%
Маржа операционной прибыли	18,59%	40,09%	29,17%	28,75%	39,86%
Маржа чистой прибыли	2,38%	24,02%	11,61%	13,05%	22,82%

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Заключение:

- Активы Эмитента во 2 кв. 2020 г. составили 3 832 366 тыс. тенге, увеличившись на 4% с начала года (2019 г.: 3 701 186 тыс. тенге) за счёт роста краткосрочных и долгосрочных активов. Долгосрочные активы увеличились на 2% до 2 840 021 тыс. тенге на фоне роста основных средств на 2% до 2 041 943 тыс. тенге и биологических активов на 2% до 797 627 тыс. тенге. При этом в структуре долгосрочных активов зафиксировано снижение нематериальных активов на 2% до 451 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов на 8% до 992 345 тыс. тенге обусловлено ростом запасов на 31% до 716 483 тыс. тенге, в структуре которого наблюдается увеличения запасов по незавершенному производству почти в 4 раза до 443 829 тыс. тенге. Также выросли активы по текущим налогам на 71% до 13 126 тыс. тенге, краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность – на 80% до 12 543 тыс. тенге. Дебиторская задолженность номинирована в национальной валюте. При этом денежные средства и их эквиваленты сократились на 28% до 173 921 тыс. тенге вследствие низких продаж на фоне сезонного характера деятельности предприятия.
- Обязательства Эмитента по состоянию на 30 июня 2020 г. выросли на 0,1% до 2 876 286 тыс. тенге, в основном, за счёт роста краткосрочных обязательств на 6% до 1 545 377 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных обязательств обусловлено ростом прочих краткосрочных финансовых обязательств на 15% до 1 006 299 тыс. тенге в виде основного долга по облигациям, а также фиксацией прочих краткосрочных обязательств в размере 16 675 тыс. тенге. Также выросли вознаграждения работникам на 41% до 20 819 тыс. тенге и краткосрочные резервы – на 91% до 3 361 тыс. тенге. При этом в структуре краткосрочных обязательств наблюдается сокращение кредиторской задолженности Компании на 11% до 491 774 тыс. тенге и обязательств по текущим налогам на 16% до 6 449 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства сократились на 6% до 1 330 909 тыс. тенге на фоне снижения займов на 6% до 1 276 687 тыс. тенге в результате погашения займов, полученных в АО «Народный Банк Казахстана» и АО «КазАгроФинанс».
- На конец 2 кв. 2020 г. капитал Эмитента составил 956 080 тыс. тенге, что на 16% выше показателя за 2019 г. Увеличение капитала обусловлено ростом нераспределённой прибыли в 2 раза до 249 691 тыс. тенге.
- По итогам 2 кв. 2020 г., закончившегося 30 июня 2020 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 128 645 тыс. тенге, что в 5 раз превышает показателя за 1 кв. 2019 г. Повышение чистой

прибыли связано с увеличением валовой прибыли в 3 раза до 93 168 тыс. тенге, где выручка повысилась на 23% до 719 872 тыс. тенге, так же себестоимость повысилась на 13% до 626 704 тыс. тенге в связи с тем, что цена продукции подвержена сезонности. Операционная прибыль увеличилась в 2 раза до 246 414 тыс. тенге в результате роста прочих доходов на 29% до 256 272 тыс. тенге и сокращения прочих расходов в 3 раза до 6 771 тыс. тенге.

▪ Коэффициенты ликвидности находятся ниже установленных норм, хотя демонстрируют положительную динамику по сравнению с прошлым годом, что свидетельствует о высоких рисках кризиса ликвидности и низкой платежеспособности Компании. В связи с ростом чистой прибыли, выросли показатели рентабельности активов до 4,27% (2 кв. 2019 г.: 0,39%) и капитала до 17,70% (2 кв. 2019 г.: 1,89%). Наблюдается рост маржи валовой выручки с 1,82% (2 кв. 2019 г.) до 8,97% (2 кв. 2020 г.), маржи чистой прибыли с 2,38% (2 кв. 2019 г.) до 22,82% (2 кв. 2020 г.) и маржи операционной прибыли с 18,59% (2 кв. 2019 г.) до 39,86% (2 кв. 2020 г.). Финансовый леверидж в отчётном периоде сократился за год с 3,83 до 3,01, что свидетельствует об умеренном среднем уровне долговой нагрузки.

Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное, хотя присутствуют риски ликвидности, что обуславливается сезонным характером деятельности предприятия, в котором основная доля прибыли приходится на лактационный период животных с апреля по сентябрь календарного года.

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**

Акинов М.Е.



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