

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2022 г.**

<b>Цель</b>	Выявление платежеспособности ТОО «Торговый Дом Аманат» (далее – «Эмитент», «Компания», «Товарищество») 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 «Торговый Дом Аманат» от 17.02.2016 г., заключенного между ТОО «Торговый Дом Аманат» и АО «Сентрас Секьюритиз».
<b>Заключение</b>	По состоянию на 01.10.2022 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.
<b>Общая информация</b>	ТОО «Торговый Дом Аманат» было создано в форме ТОО 26 ноября 2015 г. в г. Рудном. ТОО «Торговый Дом Аманат» является одним из основных производителей лапши быстрого приготовления Костанайской области. Товарищество производит около 40 наименований макаронных изделий с различной фасовкой и разными вкусовыми качествами. Основная деятельность компании – производство, закуп, оптовая и розничная реализация товаров народного потребления и производственно-технического назначения. Производство и закуп сельхозпродукции.

<b>Акционеры</b>	<b>Участник</b>	<b>Доля от части целого уставного капитала</b>	<b>Доля, %</b>
	Панов Евгений Витальевич	6 млн. тенге	100%

*Источник: Проспект выпуска облигаций*

<b>Кредитные рейтинги</b>	Отсутствуют		
<b>Корпоративные события</b>	<p><b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li> <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 50%; vertical-align: top;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 09 февраля 2022 г. Эмитент официальным письмом №02-38 предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 307 360 шт. за период с 01.10.2021 г. по 31.12.2021 г.</li> <li>▪ 09 февраля 2022 г. Эмитент официальным письмом №02-38 предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 190 403 шт. за период с 01.10.2021 г. по 31.12.2021 г.</li> <li>▪ 09 февраля 2022 г. Эмитент официальным письмом №02-38 сообщил ПДО об изменении тарифных ставок дисконтных облигаций согласно приказам №01-24 от 11.11.2021 г., №01-25 от 17.11.2021 г., №01-26 от 18.11.2021 г. и №01-27 от 29.12.2021 г.</li> </ul> </td> <td style="width: 50%; vertical-align: top; border-left: 1px solid black; padding-left: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Характер нейтральный</li> <li>▪ Характер нейтральный</li> <li>▪ Характер нейтральный</li> </ul> </td> </tr> </table> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 09 февраля 2022 г. Эмитент официальным письмом №02-38 предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 307 360 шт. за период с 01.10.2021 г. по 31.12.2021 г.</li> <li>▪ 09 февраля 2022 г. Эмитент официальным письмом №02-38 предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 190 403 шт. за период с 01.10.2021 г. по 31.12.2021 г.</li> <li>▪ 09 февраля 2022 г. Эмитент официальным письмом №02-38 сообщил ПДО об изменении тарифных ставок дисконтных облигаций согласно приказам №01-24 от 11.11.2021 г., №01-25 от 17.11.2021 г., №01-26 от 18.11.2021 г. и №01-27 от 29.12.2021 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Характер нейтральный</li> <li>▪ Характер нейтральный</li> <li>▪ Характер нейтральный</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 09 февраля 2022 г. Эмитент официальным письмом №02-38 предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 307 360 шт. за период с 01.10.2021 г. по 31.12.2021 г.</li> <li>▪ 09 февраля 2022 г. Эмитент официальным письмом №02-38 предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 190 403 шт. за период с 01.10.2021 г. по 31.12.2021 г.</li> <li>▪ 09 февраля 2022 г. Эмитент официальным письмом №02-38 сообщил ПДО об изменении тарифных ставок дисконтных облигаций согласно приказам №01-24 от 11.11.2021 г., №01-25 от 17.11.2021 г., №01-26 от 18.11.2021 г. и №01-27 от 29.12.2021 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <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 наблюдались.

#### **Основные параметры финансовых инструментов**

Вид облигаций:	Дисконтные облигации без обеспечения
ISIN:	KZ2P00005333
Объем выпуска:	1 000 000 000 тенге.
Число зарегистрированных облигаций:	1 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	834 267 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Размер дисконтной ставки:	15,5%
Периодичность и дата выплаты вознаграждения:	Выплата дисконта производится в тенге при погашении данных облигаций. Начисление дисконта производится за фактический срок обращения облигаций.
Кредитные рейтинги облигаций:	Без рейтинга
Дата начала обращения:	01.09.2016 г.

Дата погашения облигаций:	01.09.2026 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено.
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми.
Выкуп облигаций:	Эмитент в рамках выполнения установленных правил по обращению ценных бумаг, вправе выкупить свои облигации по требованию облигационера, с целью дальнейшей их реализации. Основанием для выкупа облигаций является заявление держателей облигаций. Заявление от держателей облигаций о выкупе облигаций Эмитент будут принимать по мере поступления в течение всего срока обращения облигаций. Эмитент производит возврат денег облигационеру в течение 7 (семи) рабочих дней со дня подачи письменного заявления облигационера о выкупе у него облигаций. Выкуп облигаций, по инициативе держателей облигаций осуществляется по цене размещения с учетом начисленного вознаграждения за период фактического периода обращения. Данный выкуп, вызванный по инициативе держателей облигаций, производится в тенге путем выплаты денег через кассу товарищества, по личной явке владельца облигаций при наличии документа, удостоверяющего личность представляющего лица. Выкупленные облигации не являются погашенными и могут быть реализованы Эмитентом на вторичном рынке. Выкуп облигаций Эмитентом не влечет за собой нарушение прав держателей облигаций.
Целевое назначение:	Средства от размещения облигаций будут направлены на общие корпоративные цели Эмитента, в том числе на пополнение оборотных средств, а также для финансирования инвестиционных программ, связанных с производством товаров народного потребления и продуктов питания. Инвестиционные программы: <ul style="list-style-type: none"><li>- запуск линии по производству лотков из вспененного полистирола;</li><li>- запуск линии по производству трехслойного фрокартона;</li><li>- создание и содержание собственных торговых команд дистрибьюторов по всему Казахстану, в России, в Киргизии.</li></ul>

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.
5. При наступлении указанных случаев, Эмитент обязан осуществить выкуп размещенных облигаций по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения.

Источник: Проспект выпуска облигаций

## Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо от Эмитента №02-38 от 09.02.2022 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо от Эмитента №02-38 от 09.02.2022 г.	Согласно письму, за период с 01.10.2021 г. по 31.12.2021 г. Эмитент произвёл размещение 307 360 шт. облигаций. За весь период обращения облигаций размещено 834 267 шт. облигаций.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получено письмо от Эмитента №02-38 от 09.02.2022 г.	Согласно письму, за период с 01.10.2021 г. по 31.12.2021 г. Эмитент произвёл досрочный выкуп 190 403 шт. облигаций.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо от Эмитента №02-38 от 09.02.2022 г.	Соблюдены.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Облигации являются дисконтными.	-
<b>Финансовый анализ</b>	Получена финансовая отчётность за 2021 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2021 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гарант</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчетности

## Бухгалтерский баланс

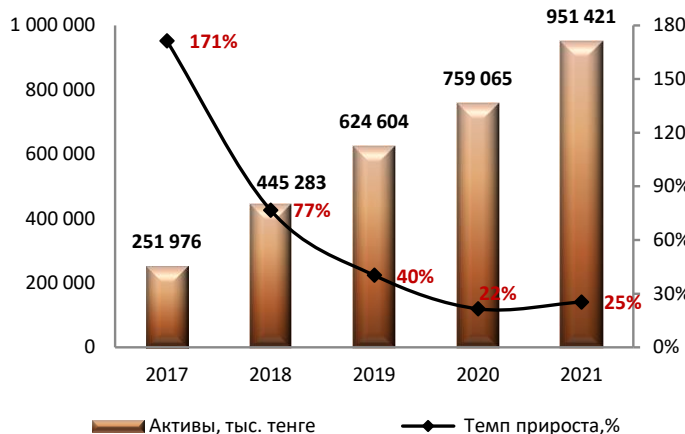
Тыс. тенге

Активы	2017	2018	2019	2020	2021	Изм. за год, %
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства их эквиваленты	65 009	58 840	101 636	61 695	48 468	-21%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	107 980	169 424	146 815	178 492	226 751	27%
Запасы	50 421	95 846	259 015	394 976	519 733	32%
Текущие налоговые активы	-	-	2 389	55 507	37 678	-32%
Прочие краткосрочные активы	25 340	17 356	8 200	-	-	-
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>248 751</b>	<b>341 465</b>	<b>518 055</b>	<b>690 670</b>	<b>832 630</b>	<b>21%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Основные средства	3 201	103 818	106 550	67 820	118 596	75%
Прочие долгосрочные активы	24	0,02	0,02	324	12	-96%
Нематериальные активы	-	-	-	251	183	-27%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>3 225</b>	<b>103 818</b>	<b>106 550</b>	<b>68 395</b>	<b>118 791</b>	<b>74%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>251 976</b>	<b>445 283</b>	<b>624 604</b>	<b>759 065</b>	<b>951 421</b>	<b>25%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
Обязательства по налогам	-	-	-981	-	-	-
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	-	552	630	803	878	9%
Прочие краткосрочные обязательства	343	5 225	2 225	-	-	-
Краткосрочная кредиторская задолженность	18 424	15 225	4 256	14 197	51 189	261%
Краткосрочные финансовые обязательства	145 139	312 849	484 591	583 237	710 826	22%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>163 905</b>	<b>333 851</b>	<b>490 722</b>	<b>598 236</b>	<b>762 892</b>	<b>28%</b>
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>163 905</b>	<b>333 851</b>	<b>490 722</b>	<b>598 236</b>	<b>762 892</b>	<b>28%</b>
<b>Капитал:</b>						
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	0%
Нераспределенная прибыль	82 071	105 432	127 883	154 829	182 529	18%
<b>Итого капитал</b>	<b>88 071</b>	<b>111 432</b>	<b>133 883</b>	<b>160 829</b>	<b>188 529</b>	<b>17%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>251 976</b>	<b>445 283</b>	<b>624 604</b>	<b>759 065</b>	<b>951 421</b>	<b>25%</b>

Источник: данные Компании

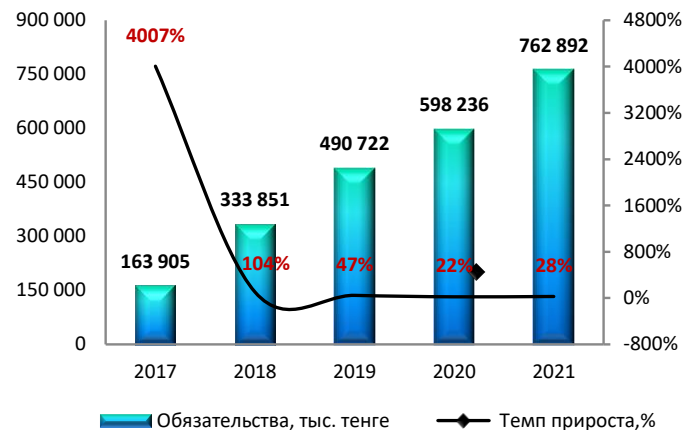
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

**Динамика активов**



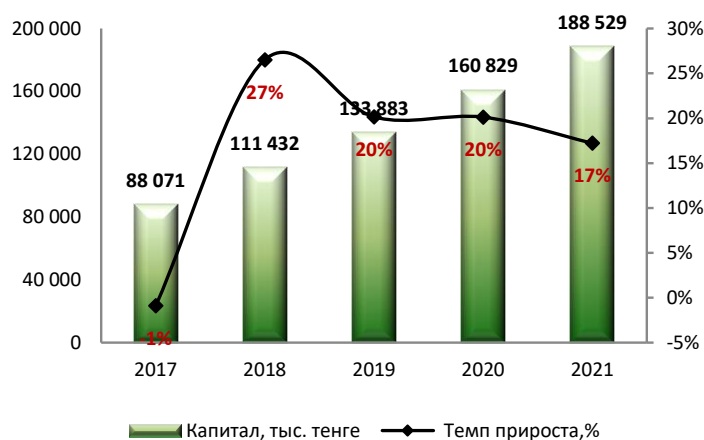
Источник: Данные Компании, CS

**Динамика обязательств**



Источник: Данные Компании, CS

**Динамика капитала**



Источник: Данные Компании, CS

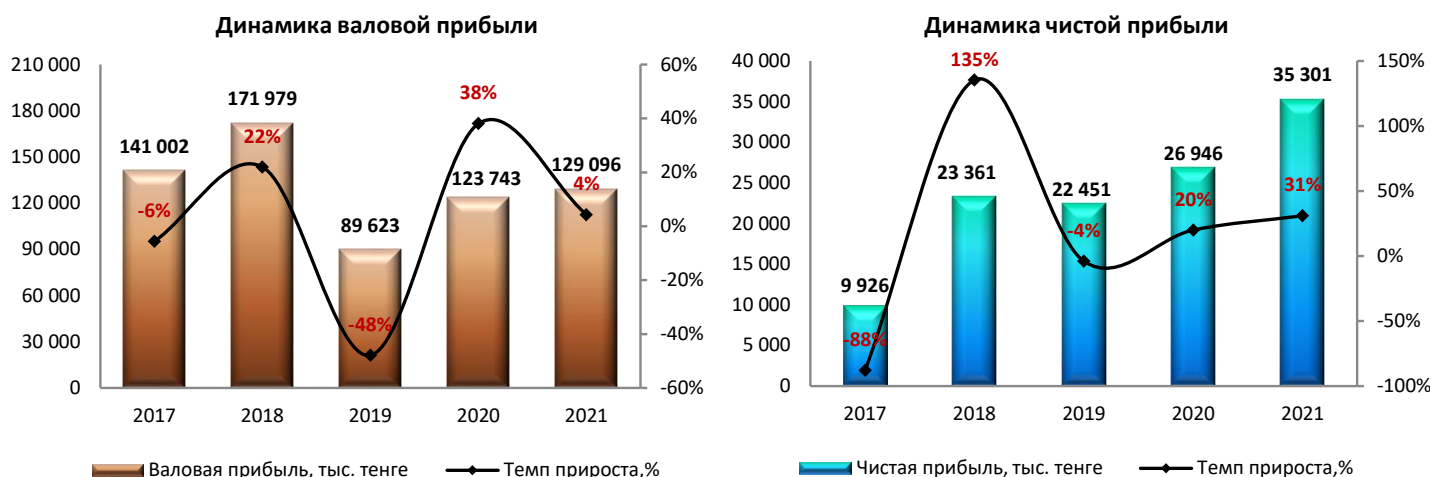
**Отчет о прибылях и убытках**

Тыс. тенге

	2017	2018	2019	2020	2021	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции	489 641	458 451	471 689	582 071	956 208	64%
Себестоимость реализованных продукции и оказанных услуг	-348 639	-286 472	-382 066	-458 328	-827 111	80%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>141 002</b>	<b>171 979</b>	<b>89 623</b>	<b>123 743</b>	<b>129 096</b>	<b>4%</b>
Доходы от финансирования	-	-	450	113	46	-59%
Расходы по реализации	-42 220	-24 392	-28 614	-15 210	-25 604	68%
Административные расходы	-82 765	-96 574	-33 953	-78 781	-78 054	-1%
Прочие доходы	2 359	2 685 593	13 555	18 142	28 075	55%
Прочие расходы	-1 512	-2 682 192	-18 610	-17 703	-18 825	6%
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>16 864</b>	<b>54 414</b>	<b>22 451</b>	<b>30 303</b>	<b>34 734</b>	<b>15%</b>
Доходы по финансированию	280	932	-	-	-	-
Расходы по финансированию	-2 795	-31 986	-	-3 357	-3 234	-4%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>14 348</b>	<b>23 361</b>	<b>22 451</b>	<b>26 946</b>	<b>31 501</b>	<b>17%</b>
Расходы по подоходному налогу	-4 422	-	-	-	3 800	100%
<b>Чистая прибыль за отчетный период</b>	<b>9 926</b>	<b>23 361</b>	<b>22 451</b>	<b>26 946</b>	<b>35 301</b>	<b>31%</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: данные Компании, CS

Источник: данные Компании, CS

### Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
<b>Поступление денежных средств, всего в том числе:</b>	<b>449 117</b>	<b>468 204</b>	<b>498 403</b>	<b>636 810</b>	<b>1 013 699</b>
Реализация товаров	449 117	459 858	490 150	585 062	989 166
Предоставление услуг	-	-	-	33 613	110
Прочие поступления	-	8 346	8 253	18 135	24 422
<b>Выбытие денежных средств, всего в том числе:</b>	<b>-551 377</b>	<b>-642 084</b>	<b>-627 348</b>	<b>-775 396</b>	<b>-1 154 515</b>
Платежи поставщикам за товары и услуги	-521 143	-557 197	-528 769	-679 296	-992 296
Выплаты по заработной плате	-23 258	-42 186	-43 770	-34 176	-51 392
Корпоративный подоходный налог	-	-	-3 167	-2 846	-3 800
Другие платежи в бюджет	-6 975	-34 205	-11 727	-42 384	-33 632
Прочие выплаты	0	-8 495	-39 915	-16 694	-73 396
<b>Чистые денежные средства от ОД</b>	<b>-102 260</b>	<b>-173 880</b>	<b>-128 945</b>	<b>-138 586</b>	<b>-140 817</b>
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>					
<b>Поступление денежных средств, всего в том числе:</b>	<b>159 571</b>	<b>325 322</b>	<b>512 910</b>	<b>615 952</b>	<b>887 777</b>
Эмиссия акций и других ценных бумаг	159 571	-	-	-	-
Прочие поступления	-	325 322	512 910	615 952	887 777
<b>Выбытие денежных средств, всего в том числе:</b>	<b>-14 432</b>	<b>-157 612</b>	<b>-341 168</b>	<b>-517 307</b>	<b>-760 188</b>
Погашения займов	-14 432	-	-	-	-
Прочие	-	-157 612	-341 168	-517 307	-760 188
<b>Чистые денежные средства от ФД</b>	<b>145 139</b>	<b>167 711</b>	<b>171 742</b>	<b>98 645</b>	<b>127 589</b>
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>42 879</b>	<b>-6 170</b>	<b>42 797</b>	<b>-39 941</b>	<b>-13 227</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	22 131	65 009	58 840	101 636	61 695
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>65 009</b>	<b>58 840</b>	<b>101 636</b>	<b>61 695</b>	<b>48 468</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

### Денежные средства и их эквиваленты

Тыс. тенге

Наименование	2017	2018	2019	2020	2021
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-102 260	-173 880	-128 945	-138 586	-140 817
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	65 009	58 840	101 636	61 695	48 468

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

### Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (ISIN-KZ2P00005333)

Облигации ТОО «Торговый Дом Аманат» являются дисконтными облигациями, владелец которых получает доход за счет того, что приобретает облигации по цене ниже номинальной стоимости облигаций, а в момент погашения получает номинальную стоимость. Других выплат дисконтные облигации не предусматривают. По состоянию на 01.01.2022 г. в обращении находятся 834 267 облигаций, с датой погашения – 01.09.2026 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 834 267 тыс. тенге.

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2021 г. наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 140 817 тыс. тенге против оттока годом ранее в размере 138 586 млн. тенге. Объем денежных средств и их эквивалентов составляет 48 468 тыс. тенге, что может свидетельствовать о низком уровне ликвидности для осуществления выплат по основному долгу. На основании анализа денежных потоков от операционной деятельности после налогообложения, мы считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев присутствует риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга в рамках облигационного займа.

**Финансовые коэффициенты**

Коэффициенты деловой активности	2017	2018	2019	2020	2021
Оборачиваемость запасов	6,91	2,99	1,48	1,16	1,59
Количество дней	53	122	247	315	229
Оборачиваемость дебиторской задолженности	4,53	2,71	3,21	3,26	4,22
Количество дней	80	135	114	112	87
Оборачиваемость кредиторской задолженности	2,30	0,77	0,45	0,55	0,99
Количество дней	159	474	808	660	369
Оборачиваемость рабочего капитала	4,11	37,62	13,98	4,96	11,86
Оборачиваемость основных средств	152,95	4,42	4,43	8,58	8,06
Оборачиваемость активов	1,94	1,03	0,76	0,77	1,01
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,52	1,02	1,06	1,15	1,09
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	1,06	0,68	0,51	0,40	0,36
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,40	0,18	0,21	0,10	0,06
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Капитал, норматив < 7	1,86	3,00	3,67	3,72	4,05
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	3,94%	5,25%	3,59%	3,55%	3,71%
ROE, %	11,27%	20,96%	16,77%	16,75%	18,72%
Маржа валовой выручки	28,80%	37,51%	19,00%	21,26%	13,50%
Маржа операционной прибыли	3,44%	11,87%	4,76%	5,21%	3,63%
Маржа чистой прибыли	2,03%	5,10%	4,76%	4,63%	3,69%

Источник: данные Компании, расчёты CS

**Заключение:**

- Активы Эмитента по состоянию на 31 декабря 2021 г. составили 951 421 тыс. тенге, увеличившись на 25% по сравнению с показателем 2020 г. за счёт роста краткосрочных активов на 21% до 832 630 тыс. тенге и долгосрочных активов на 74% до 118 791 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов обусловлено ростом запасов на 32% до 519 733 тыс. тенге и краткосрочной дебиторской задолженности на 27% до 226 751 тыс. тенге. В структуре краткосрочной дебиторской задолженности 65% или 147 355 тыс. тенге приходится на ТОО «Тапсервис-2015» и 21% или 47 756 тыс. тенге на ТОО «ПК Гранула» с датой погашения в январе 2022 г. Долгосрочные активы Эмитента увеличились на фоне роста основных средств на 75% до 118 596 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента по состоянию на 31 декабря 2021 г. увеличились на 28% до 762 892 тыс. тенге по сравнению с показателем 2020 г. на фоне роста краткосрочных обязательств на 28% до 762 892 тыс. тенге. Отметим, что обязательства Компании представлены только в виде краткосрочных обязательств, в структуре которых наблюдается рост краткосрочных финансовых обязательств на 22% до 710 826 тыс. тенге и краткосрочной кредиторской задолженности в 4 раза до 51 189 тыс. тенге, в структуре которой 28% или 14 481 тыс. тенге приходится на ТОО «BALI KZ» и 19% или 9 570 тыс. тенге на ТОО «Vitalex Group» с датой погашения в январе 2022 г.
- Капитал Компании по состоянию на 31 декабря 2021 г. продемонстрировал рост на 17% до 188 529 тыс. тенге, в основном, за счет увеличения нераспределённой прибыли на 18% до 182 529 тыс. тенге.
- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2021 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 35 301 тыс. тенге, что на 31% выше показателя за 2020 г. Рост чистой прибыли Компании обусловлен увеличением валовой прибыли на 4% до 129 096 тыс. тенге, в структуре которой наблюдается рост выручки на 64% до 956 208 тыс. тенге. В расходной части отметим рост прочих расходов на 6% до 18 825 тыс. тенге и расходов по реализации на 68% до 25 604 тыс. тенге.
- Коэффициенты ликвидности продемонстрировали снижение и зафиксировались ниже установленных норм, что свидетельствует о рисках кризиса ликвидности. В частности, текущая ликвидность составила 1,09 (2020 г.: 1,15), срочная ликвидность – 0,36 (2020 г.: 0,40) и абсолютная ликвидность – 0,06 (2020 г.: 0,10). Финансовый леверидж повысился за год с 3,72 до 4,05, что свидетельствует о росте долговой нагрузки и сдержанных рисках неплатежеспособности.

**Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.** Присутствуют валютные риски, так как Эмитент производит закуп товаров и услуг за пределами Республики Казахстан.

**Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»**

**Акинов М.Е.**



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