

Рейтинговий звіт ESKA 004-002 про оновлення кредитних рейтингів

Об'єкт рейтингування:	ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» та його боргові зобов'язання
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації іменні відсоткові незабезпечені
Обсяг випуску:	серії В – 50 000 000,00 грн. серії С – 50 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії В – 1000,00 грн. серії С – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серії В – 50 000 шт. серії С – 50 000 шт.
Відсоткова ставка:	серії В – 17% річних, фіксовано на всі відсоткові періоди серії С – 17% річних, фіксовано на всі відсоткові періоди
Термін розміщення:	серії В – з 30.11.2020 р. по 01.11.2021 р. серії С – з 01.02.2021 р. по 01.11.2021 р.
Термін обігу:	після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по: серії В - 14.11.2023 р., серії С - 16.11.2024 р.
Термін погашення:	серії В – з 15.11.2023 р. по 15.12.2023 р. серії С – з 17.01.2024 р. по 17.02.2024 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення серії В:	15.12.2020 р.
Дата визначення серії С:	23.02.2021 р.
Дата оновлення:	16.09.2021 р.
Рівень кредитних рейтингів:	uaAA-
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери ua у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ЕСКА КАПІТАЛ» за I півріччя 2021 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, наданій клієнтом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо покупки або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

Історія кредитного рейтингу замовника

Дата	30.09.2016	26.12.2017	19.06.2018	06.09.2018	04.06.2019	22.10.2019	23.04.2020	28.09.2020	01.06.2021
Рівень рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB+	uaBBB+	uaA	uaA	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	позитивний	стабільний	позитивний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підвищення	підтвердження зі зміною прогнозу	підвищення зі зміною прогнозу	підтвердження зі зміною прогнозу	підвищення зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження

Дата	16.09.2021
Рівень рейтингу:	uaAA-
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	підвищення

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії В

Дата	15.12.2020	01.06.2021	16.09.2021
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaAA-
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підвищення

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії С

Дата	23.02.2021	16.09.2021
Рівень рейтингу:	uaA+	uaAA-
Прогноз:	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підвищення

Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом «**uaAA**» характеризується дуже високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами.

Прогноз «**стабільний**» вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Знак «-» позначає проміжну категорію (рівень) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

Рівень кредитних рейтингів ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» підтримується:

- стійкими ринковими позиціями ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ», як одного з лідерів у сегменті фінансового лізингу в Україні;
- структурою лізингового портфелю: на три сегменти (будівельна, вантажна та с/г техніка) припадає майже 85% всього портфелю, які, не зважаючи на складну епідеміологічну ситуацію в країні, продовжують стабільно функціонувати, що у свою чергу нівелює можливі ринкові ризики зниження ділової активності та платіжної дисципліни основних контрагентів;
- прибутковою операційною діяльністю, а також позитивною динамікою зростання основних фінансових показників протягом останніх років;
- збалансованістю активів та пасивів за строками до погашення;
- інформаційною відкритістю підприємства.

Рівень кредитних рейтингів ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» обмежується:

- рівнем боргового навантаження ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»;
- ризиками можливого погіршення фінансової дисципліни контрагентів підприємства;
- валютними ризиками, складною соціальною та епідеміологічною ситуацією, нестабільною діловою активністю в економіці, а також впливом інших негативних чинників на фінансовий ринок України.

Основні фінансові показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2016	2017	2018	2019	2020	6M2021
Активи	64 111	91 386	190 409	196 607	296 009	468 419
Основні засоби	1 113	5 613	6 195	3 356	3 780	4 301
Довгострокова дебіторська заборгованість	19 015	26 607	78 939	58 040	110 427	162 467
Запаси	6 827	1 618	6 518	12 964	8 290	8 079
Дебіторська заборгованість за товари, роботи	31 873	47 860	81 856	98 022	138 435	216 748
Грошові кошти	888	2 212	3 091	4 847	12 148	8 276
Власний капітал	13 450	24 118	37 602	53 707	74 687	85 846
Кредити банків	27 786	53 187	79 360	106 854	176 489	250 628
Кредиторська заборгованість за товари, роботи	1 479	57	52	486	5 452	16 165
Інші поточні зобов'язання	15 739	10 761	6 551	3 944	2 809	4 422

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2016	2017	2018	2019	2020	6M2021
Чистий дохід	108 597	117 696	217 905	175 338	348 708	257 094
Операційний прибуток (збиток)	(6 461)	26 900	39 172	55 740	69 129	42 318
Чистий прибуток (збиток)	8 732	10 912	13 484	18 186	26 360	16 507
Рентабельність діяльності, %	8	9	6	10	8	6

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

Загальна інформація ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ЕСКА КАПІТАЛ» (далі ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ або підприємство») було засновано у м. Києві 20 листопада 2008 року (Свідоцтво про реєстрацію А01 №265780).

Компанія перебуває на обліку в Національній комісії, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг України. Довідка про взяття на облік юридичної особи ФЛ № 460 дата видачі 03.11.11 р. та Розпорядженням Нацкомфінпослуг № 3008 від 04.07.2017 р. ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» було видано Ліцензію на провадження господарської діяльності з надання фінансових послуг (крім професійної діяльності на ринку цінних паперів).

ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» має більш ніж десятирічний досвід роботи на ринку лізингових послуг та ї надалі активно збільшує обсяги діяльності, працюючи у всіх регіонах країни. На сьогодні підприємство має головний офіс у м. Києві по вул. Машинобудівній 50А. Крім того, підприємство є членом Асоціації «Українське об'єднання лізингодавців», Українського бюро кредитних історій та офіційним партнером АСМАП. Станом на 30.06.2021 р. претензій або майнових позовів до підприємства від інших осіб, які знаходяться на розгляді у суді не має.

Згідно з останньою редакцією статуту підприємства станом на 30.06.2021 р. статутний капітал складає 200 000,0 грн. (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є дві фізичні особи. Розподіл часток у статутному капіталі ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» не дозволяє жодному з учасників здійснювати одноосібний контроль за діяльністю підприємства.

За даними компанії, чисельність штатних працівників підприємства станом на дату проведення рейтингової процедури становила – 42 особи. ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» не має дочірніх підприємств, філій, представництв та інших відокремлених підрозділів, не володіє частками у статутних фондах (або капіталів) інших підприємств, а також не входить у склад до будь-яких фінансово-промислових груп.

Операційна діяльність Основним напрямом діяльності Компанії є надання повного спектру послуг з фінансового лізингу в Україні. ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» надає фінансування на придбання нової та вживаної техніки для підприємств мікро-, малого та середнього бізнесу, приватних підприємців та фізичних осіб. Лізинговий портфель складається з високоліквідної техніки, а саме: вантажної техніки, будівельної техніки, сільськогосподарської техніки іноземного виробництва та легкових автомобілів. На фінансовий лізинг припадає весь обсяг діючого портфелю підприємства. Окрім цього компанія здійснює реалізацію предметів лізингу, яку було повернуто.

В аналізованому періоді, починаючи з 2015 року, компанія активно збільшувала обсяг діючого портфелю. Продуктом з досить високим рівнем попиту на сьогодні є фінансування клієнтів на придбання бувшої у використанні техніки, строком від 3 до 15 років на момент закінчення строку дії лізингового договору (в залежності від типу техніки).

Поки що цей сегмент є низьконасиченим, що дає додаткові можливості та конкурентні переваги ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» для нарощення лізингового портфелю, а також зміцнення ринкових позицій, які на сьогодні вже є дуже міцними у вищезазначеному сегменті.

Станом на 30.06.2021 р. чистий лізинговий портфель компанії збільшився на **28%** у порівнянні з показником, розрахованим на 31.03.2021 р.). Станом на 30.06.2021 р., як і у минулі роки, обсяг простроченої заборгованості зберігався на низькому рівні (тіло та відсотки) та не перевищувала **3,8%**, що свідчить про збереження високої якості портфелю, у т. ч. завдяки постійному моніторингу фінансового стану основних клієнтів компанії.

За оцінками рейтингового агентства концентрація лізингового портфеля за окремими контрагентами є невисока (на одного контрагента припадає **не більше 5-7%** від дебіторської заборгованості), що **безумовно є також позитивним фактором** та знижує рівень залежності підприємства від можливого погіршення фінансової дисципліни окремих контрагентів.

Слід також зазначити практично відсутність валютної складової як у зобов'язаннях підприємства перед його кредиторами, так і в заборгованості клієнтів за договорами лізингу, що також свідчить про **відсутність валютних ризиків**.

Стратегія розвитку ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» на найближчі роки, не зважаючи на досить нестабільні економічні умови, передбачає подальше якісне зростання обсягу лізингового портфеля. Необхідно зазначити, що не зважаючи за складні економічні умови, компанія поки що дотримується фінансового плану на рік, та навіть перевищує його.

Компанія планує активно розвивати нові види фінансування, а саме: лізинг обладнання для медичних закладів, обладнання для Ногеса, житлової та комерційної нерухомості, техніка для аграріїв (у т.ч. дрони), збільшення обсягу на сільськогосподарський транспорт (трактори) та співпраці з диллерами цієї техніки, міжнародний лізинг. Також важливим напрямком розвитку є якість надання послуг, компанія планує збільшити штат менеджерів з продажу. Компанія активно реінвестує власні кошти у розвиток.

Необхідно зазначити, що саме на три основних сегменти: вантажна, будівельна та с/г техніка припадає майже 85% всього портфелю ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ». Ці сегменти, не зважаючи на складну епідеміологічну ситуацію, продовжують стабільно функціонувати.

Вищезазначені фактори нівелюють можливі ринкові ризики зниження ділової активності та платіжної дисципліни основних контрагентів підприємства на тлі загострення економічної кризи в країні, що у свою чергу є суттєвим підтримуючим фактором рівня кредитного рейтингу ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ».

Фінансові показники Валюта балансу ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» дорівнювала **468 419,0 тис. грн.** Істотне зростання у I півріччі 2021 року на **58%** було забезпечено дебіторською заборгованістю (збільшення кількості діючих договорів

лізингу) та, відповідно залученням позикових ресурсів (банківські кредити), а також зростанням власного капіталу (прибуткова діяльність).

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на **18%**, позикові та залучені ресурси – на **82%**. Власний капітал підприємства дорівнював **85 846,0 тис. грн.** (зростання на **15%** за рахунок прибуткової діяльності) та був сформований, переважно зареєстрованим капіталом та нерозподіленим прибутком. Позикові та залучені ресурси підприємства практично повністю було представлено коштами, які надійшли у рамках діючих договорів, укладених з комерційними банками – **250 628,0 тис. грн. (54% активів)**, а також коштами від розміщення відсоткових облігацій власного випуску – **102 355,0 тис. грн. (22%)**.

Операційна діяльність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» частково забезпечена власним капіталом, **54%** активів припадало на більш ліквідні активи – грошові кошти на рахунках, поточна товарна дебіторська заборгованість. Проте, в умовах наявності суттєвого обсягу фінансових зобов'язань рівень залежності підприємства від зовнішніх джерел фінансування залишається **високим**, що є досить типовим для лізингових компаній України, які активно використовують банківські кредити у поточній діяльності.

Діяльність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» у I півріччі поточного року була прибутковою, так, чистий прибуток за I півріччя 2021 року склав 16 507,0 тис. грн. (**+40%** у порівнянні з I півріччям 2020 року). Додатні результати було забезпечено перш за все основною діяльністю, а саме надходженнями від фінансового лізингу. Вищезазначені чинники обумовили відносно стабільний рівень основних показників рентабельності (Таблиця 1).

Таблиця 1. Динаміка основних показників рентабельності ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

Показник	2016	2017	2018	2019	6М2021	2020	6М2021
Рентабельність діяльності, %	8,0	9,3	6,2	10,4	8,2	7,6	6,4
Валова рентабельність, %	0,4	0,4	0,3	0,2	1,7	1,7	1,7
Операційна рентабельність, %	-*	22,9	18,0	31,8	21,9	19,8	16,5

*показник має від'ємне значення

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

За підсумками I півріччя 2021 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» мали від'ємне значення на рівні (-) **110 382,0 тис. грн.**, що було зумовлено перш за все витратами на оплату товарів, робіт, послуг. Операційну та інвестиційну діяльність було профінансовано переважно за рахунок фінансової діяльності (залучення позикових ресурсів).

Боргові інструменти ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» активно використовує у поточній діяльності позикові ресурси, залучені в комерційних банках. Станом на 01.08.2021 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала **254 053,6 тис. грн.** (на 11.02.2021 р. – **144 301,8 тис. грн.**).

Графік погашення зобов'язань підприємства перед комерційними банками є **досить збалансованим та корелюється з графіком надходження платежів** за лізинговими угодами на 2021-2024 рр. ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» завжди дотримується усіх графіків погашення зобов'язань за банківськими кредитами та станом на дату проведення рейтингової процедури **не має простроченої заборгованості**.

Станом на дату проведення рейтингової процедури ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» мало два діючих випуски відсоткових облигацій серій В та С. Облігації серії А достроково погашено у повному обсязі, про що свідчить отримано Розпорядження НКЦПФР про скасування реєстрації випуску облигацій від 11.03.2021 р. №16-ДР-С-О.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» за період, що аналізується, характеризувались неістотним діапазоном коливань, що було забезпечено прибутковою операційною діяльністю. Показник ЕВІТДА, протягом 2016-2020 рр. постійно зростає, обсяг, розрахований за останні 12 місяців, становив **82 954,0 тис. грн. (+17%** у порівнянні з показником на 31.12.2020 р. - викликане зростанням операційних надходжень) (Таблиця 2).

Таблиця 2. Основні показники боргового навантаження ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

Показник	2016	2017	2018	2019	2020	6М2021
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	21,0	26,4	19,8	27,3	25,2	18,3
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-6 682,0	-8 319,0	-47 685,0	-7 853,0	-50 437,0	-113 674,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	26,5	35,9	24,6	37,4	33,7	22,4
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	17 835,0	28 093,0	42 584,0	58 797,0	71 028,0	82 954,0
Чистий борг, тис. грн.	26 898,0	60 400,0	137 834,0	128 317,0	190 899,0	252 587,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	1,5	2,2	3,2	2,2	2,7	3,0
Покриття фін. витрат опер. надходженнями	-	1,6	1,8	1,9	1,9	1,9

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

При цьому слід зазначити, що паралельно чистий борг ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» також зростає (у т. ч. за рахунок залучення позикових ресурсів для розширення діяльності). Станом на 30.06.2021 р. співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА становило **3,0** (станом на 31.12.2020 – **2,7**), що свідчить про **високий рівень боргового навантаження**. Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень становив **1,9 – достатній рівень**.

Висновок

За результатами аналізу кредитні рейтинги ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» та випусків іменних відсоткових облігацій серій **В** та **С** підвищено до рівня **uaAA-**, прогноз «стабільний»

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ», тис. грн.

Актив	2016	2017	2018	2019	2020	6M2021
I. Необоротні активи	20 132	32 437	85 287	61 560	125 119	199 520
Нематеріальні активи	4	3	153	164	492	450
Незавершені капітальні інвестиції	-	214	-	-	-	-
Основні засоби	1 113	5 613	6 195	3 356	3 780	4 301
Довгострокова дебіторська заборгованість	19 015	26 607	78 939	58 040	110 427	162 467
Інші необоротні активи	-	-	-	-	10 420	32 302
II. Оборотні активи	43 979	58 923	105 096	135 021	170 298	268 873
Запаси	6 827	1 618	6 518	12 964	8 290	8 079
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	31 873	47 860	81 856	98 022	138 435	216 748
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	8	-	-	-	4 411	10 604
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	1 368	1 272	2 129	355	66	661
Дебіторська заборгованість за нарахованими доходами	1 257	874	1 658	4 012	2 233	7 979
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 229	4 166	7 779	9 384	1 217	11 304
Грошові кошти та їх еквіваленти	888	2 212	3 091	4 847	12 148	8 276
Інші оборотні активи	19	169	888	4 031	1 422	2 125
Витрати майбутніх періодів	510	752	1 177	1 406	2 076	3 097
Баланс	64 111	91 386	190 409	196 607	296 009	468 419
Пасив						
I. Власний капітал	13 250	24 118	37 402	53 707	74 687	85 846
Зареєстрований капітал	200	200	200	200	200	200
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	13 250	23 918	37 402	53 507	74 487	85 646
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	9 762	20 891	70 210	80 726	103 240	216 580
Довгострокові кредити банків	9 762	20 891	56 200	54 416	76 682	114 225
Інші довгострокові зобов'язання	-	-	14 010	26 310	26 558	102 355
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	40 899	46 377	82 597	62 174	118 082	165 993
Короткострокові кредити банків	18 024	10 069	23 160	3 794	11 982	29 276
Поточна заборгованість за довгостр. зобов'язаннями	-	22 227	47 555	48 644	87 825	107 127
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	1 479	57	52	486	5 452	16 165
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	240	586	855	806	1 746	1 772
з одержаних авансів	3 313	2 312	4 347	4 405	7 090	5 542
з учасниками	2 104	340	-	-	904	904
Поточні забезпечення	-	24	75	95	271	466
Інші поточні зобов'язання	15 739	10 761	6 551	3 944	2 809	4 422
Баланс	64 111	91 386	190 409	196 607	296 009	468 419

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ», тис. грн.

Показник	2016	2017	2018	2019	2020	6M2021
Чистий дохід від реалізації продукції	108 597	117 696	217 905	175 338	348 708	257 094
Собівартість реалізованої продукції	108 153	117 330	217 197	174 985	342 764	252 822
Валовий прибуток (збиток)	444	366	708	353	5 944	4 272
Інші операційні доходи	1 151	39 604	59 357	85 866	99 069	68 718
Адміністративні витрати	4 167	4 045	8 017	11 192	11 652	10 473
Витрати на збут	1	1 681	1 958	1 897	6 418	4 663
Інші операційні витрати	3 888	7 344	10 918	17 390	17 814	15 536
Операційний прибуток (збиток)	(6 461)	26 900	39 172	55 740	69 129	42 318
Інші фінансові доходи	23 369	-	-	192	-	54
Інші доходи	406	184	786	26 954	457	404
Фінансові витрати	6 663	13 673	23 488	34 562	37 309	22 645
Інші витрати	-	-	-	25 991	-	-
Фінансові результати до оподаткування	10 651	13 411	13 484	22 333	32 277	20 131
Податок на прибуток	1 919	2 499	-	4 147	5 917	3 624
Чистий прибуток (збиток)	8 732	10 912	13 484	18 186	26 360	16 507

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»