

**ДО  
ОБЛИГАЦИОНЕРИТЕ  
ПО ОБЛИГАЦИОННА ЕМИСИЯ  
С ISIN КОД: BG2100005227  
ЕМИТИРАНА ОТ „ЕЛАНА Агрокредит“ АД**

**ДО  
ЗАМЕСТНИК-ПРЕДСЕДАТЕЛЯ,  
РЪКОВОДЕЩ УПРАВЛЕНИЕ  
НАДЗОР НА ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ НА  
КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

**ДО  
СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА  
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД**


**Относно:** Доклад по чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, съставен от „Елана трейдинг“ АД в качеството на Довереник на облигационерите

**УВАЖАЕМИ ДАМИ И ГОСПОДА,**

В качеството си на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, издадена от „ЕЛАНА Агрокредит“ АД (ISIN BG 2100005227, Борсов код ЕАСВ), ИП „Елана Трейдинг“ представя на Вашето внимание Доклад по чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

28.02.2023 г.  
гр. София

С уважение:



Радослава Масларска,  
Председател на СД  
„ЕЛАНА Трейдинг“ АД

Момчил Тиков  
Изпълнителен директор  
„Елана трейдинг“ АД



**ЕЛАНА Трейдинг**  
София 1797, ул. Лъчезар Станчев 5,  
Софарма Бизнес Тауърс, кула Б  
тел: +359 2 81 000 20  
trading@elana.net, Bloomberg: ELAN GO

## ДОКЛАД

на ЕЛАНА Трейдинг АД  
в качеството на Довереник на облигационерите на  
**„ЕЛАНА Агрокредит“ АД**  
Период: 01.01.2022 г. – 31.12.2022 г.

<b>ISIN код на емисията</b>	2100005227, Борсов код: EACB, CFI код: DBVUFR , LEI код: 213800АЗАЕНГОГТ4КМ74
<b>Първоначален размер на емисията</b>	5 000 000 (пет милиона) евро
<b>Непогасен размер</b>	Към 31.12.2022 г. – 5 000 000 евро Към датата на настоящия доклад – 5 000 000 евро
<b>Първоначален срок</b>	5 години и 1 месец (61 месеца) от датата на издаване на емисията (15.09.2022 г.)
<b>Лихвен процент</b>	6-месечен Euribor+3.75%, но не по малко от 3.75%
<b>Лихвени плащания</b>	Шестмесечни лихвени плащания
<b>Лихвена конвенция</b>	ISMA Actual/Actuals (Реален брой дни в периода / Реален брой дни в годината)
<b>Гратисен период за лихвата</b>	Няма
<b>Дати на лихвените плащания</b>	15.10.2022г., 15.04.2023г., 15.10.2023г., 15.04.2024г., 15.10.2024г., 15.04.2025г., 15.10.2025г., 15.04.2026г., 15.10.2026г., 15.04.2027г., 15.10.2027г.
<b>Изплащане на главницата</b>	На 5 /пет/ равни вноски от 1 000 000 евро всяка една, а именно на 15.10.2023г., 15.10.2024г., 15.10.2025г., 15.10.2026г., 15.10.2027г.
<b>Първоначален падеж</b>	15.10.2027 г.
<b>Усвояване</b>	Дружеството няма право да използва набраните средства по облигационната емисия преди изпълнение на следните две условия: а) обявяване на сключения облигационен заем в Търговския регистър към Агенцията по вписванията; и б) регистриране на емисията (акт за регистрация) при „Централен депозитар“ АД. След приключване на подписката, паричните средства по набирателната сметка са прехвърлени в лична сметка на дружеството в „Кей Би Си Банк България“ ЕАД.
<b>Обезпечение</b>	Особен залог върху вземания по договори за финансов лизинг на земеделски земи и договори за кредит за оборотни средства, учреден в срок до 3 месеца, считано от сключването на облигационния заем, като размерът на главницата по заложените вземания следва във всеки един момент да бъде не по-малък от 120 % от стойността на вземанията по остатъчната главница по облигационния заем. Към датата на Проспекта залогът е вписан в ЦРОЗ на 07.11.2022 г. под № 2022110701117
<b>Регистрация на емисията и Агент по плащанията</b>	Емисията е регистрирана в „Централен депозитар“ АД на 21.09.2022 г.

**ЕЛАНА Трейдинг**  
София 1797, ул. Лъчезар Станчев 5,  
Софарма Бизнес Тауърс, кула Б  
тел: +359 2 81 000 20  
trading@elana.net, Bloomberg: ELAN GO

**Допускане до търговия на регулиран пазар**

Емисията е регистрирана за търговия на БФБ (Пазарен сегмент облигации MIC: ZBUL) с решение №80/16.12.2022 г. на СД на БФБ, след одобрение с решение № 974-Е на КФН от 13.12.2022 г. на Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия обезпечени корпоративни облигации.

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, в изпълнение на задълженията на ЕЛАНА трейдинг АД в качеството си на Довереник на облигационерите по втора емисия корпоративни облигации, издадени от „ЕЛАНА Агрокредит“ АД на 15.09.2022 г.

Докладът е изготвен въз основа на следните документи:

- Предложение за записване на облигации при условията на частно предлагане (по реда на чл. 205, ал. 2 от Търговския закон) от 31.08.2022 г.
- Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия корпоративни облигации от 01.12.2022 г.
- Междинен финансов отчет към 31.12.2022 г., който съдържа баланс, отчет за доходите, отчет за собствения капитал и отчет за паричните потоци за периода, приключващ на 31.12.2022 г.
- Междинен доклад за дейността, декларации, вътрешна информация и допълнителна информация към 31.12.2022 г.
- Отчет за изпълнение на задълженията за поддържане на финансови съотношения по емисията корпоративни облигации към 31.12.2022 г.
- Отчет за спазване на задълженията към облигационерите съгласно условията на облигационната емисия към 31.12.2022 г.
- Отчет за изразходване на набраните средства по емисията корпоративни облигации към 31.12.2022 г.
- Отчет за плащанията по емисията корпоративни облигации към 31.12.2022 г.
- Отчет за състояние на обезпечението по емисията корпоративни облигации към 31.12.2022 г.
- Годишен финансов отчет към 31.12.2021 г.

## 1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА „ЕЛАНА АГРОКРЕДИТ“ АД

„ЕЛАНА Агрокредит“ АД е основен участник на пазара на финансов лизинг за земеделски земи, като междувременно е получило лиценз от БНБ за осъществяване на дейността си като финансова институция. За 2011 г. и 2012 г. Емитентът е оперирал под наименованието „Елана Прайвит Екуити“ АД. Наименованието на Дружеството се променя на 29.10.2012 г. на „Елана Агрокредит“ АД, с което акционерите и представляващите Емитента вземат решение за промяна и на бизнес посоката чрез опит за запълване на една пазарна ниша.

Главният пазар, на който оперира Дружеството, е пазарът на финансов лизинг като последното е специализирало в лизинга на земеделска земя. Дружеството финансира придобиването предимно на имоти с начин на трайно ползване „нива“, „посевна площ“ или „полска култура“ за целите на земеделците, както и „пасища“, „мери“ и „ливади“ за целите на животновъдите. Компанията заема под 1 % от целия пазар на финансов лизинг в България към края на юни 2022 г., според статистическите данни на БНБ. Пазарът има общо вземания за 4.8 млрд. лв. към края на юни 2022 г. и е доминиран от финансовия лизинг на машини, индустриално и електронно оборудване, товарни, леко товарни и леки автомобили.

От септември 2015 г. „Елана Агрокредит“ АД започна отпускането и на кредити за оборотни средства на своите лизингополучатели. Договорите за оборотен кредит са обвързани със стойността на земеделските земи, предмет на договорите за лизинг на съответния клиент на Дружеството. В тази връзка тази дейност на Дружеството е тясно свързана с основната му дейност по финансов лизинг, но и частично конкурира пазарът на специализирано кредитиране, както и пазарът на корпоративно и индивидуално банкиране. И в двата случая дейността на Дружеството в частта с оборотни кредити заема под 1 % от всеки от пазарите на специализирано кредитиране и корпоративното и индивидуално банкиране.

## 2. ИЗРАЗХОДВАНЕ НА НАБРАНИТЕ СРЕДСТВА ПО ОБЛИГАЦИОННИЯ ЗАЕМ

През отчетния период Емитентът е инвестирал напълно средствата по облигационния заем за финансиране на разрастване на основната си дейност, а именно: финансов лизинг на земеделска земя и предоставяне на кредити за оборотни средства на своите клиенти на база на индивидуално определени лимити.

## 3. СПАЗВАНЕ НА УСЛОВИЯТА НА ОБЛИГАЦИОННИЯ ЗАЕМ

„ЕЛАНА Агрокредит“ АД в качеството си на Емитент се задължава да изпълнява за срока на облигационния заем следните два финансови коефициента:

### 3.1 МИНИМАЛЕН РАЗМЕР НА ПОКРИТИЕ НА РАЗХОДИТЕ ЗА ЛИХВИ:

Емитентът следва да поддържа минимален размер на разходите за лихви от поне **100%**.

Стойността на съотношението към 31.12.2022 г. е 752.67%.

### 3.2. МАКСИМАЛНО СЪОТНОШЕНИЕ НА СОБСТВЕН КАПИТАЛ КЪМ ДЪЛГ:

Емитентът следва да поддържа максимално съотношение на собствен капитал към дълг от **1:2.50**.

Стойността на показателя към 31.12.2022 г. е 1:0.444.

За целите на изчисление на горните два показателя са взети данните от публикуваните междинен финансов отчет на Емитента към 31.12.2022 г. Изчисленията на показателите са на дванадесет месечна база и са представени в таблицата, която следва по-долу:

Коефициент	Показател /в хил. лв./	31.12.2022 г. / ttm база/
Покритие на разходите за лихви	<b>Оперативна печалба:</b>	
	3 643	<b>752.7%</b>
	<b>Разходи за лихви:</b>	
	484	
Съотношение на собствен капитал към дълг	<b>Собствен капитал:</b>	
	42 767	<b>0.444</b>
	<b>Дълг:</b>	
	18 978	

### 3.3. МИНИМАЛЕН РАЗМЕР НА ОБЕЗПЕЧЕНИЕТО:

Емитентът следва да поддържа обезпечение в размер на **120%** от получените средства по облигационния заем.

Към края на отчетния период съотношението между размера на главницата по заложените вземания за обезпечение на емисията корпоративни облигации и стойността на вземанията по остатъчната главница по облигационния заем е в размер на 168.77%.

За целите на изчислението на показателя са взети предвид стойностите на заложените вземания, обезпечавачи емисията към 31.12.2022 г. както следва:

- Съвкупност от вземания по договори за финансов лизинг и договори за кредит за оборотни средства на стойност 16 504 513.71 лв.

Общ размер на обезпечението – 16 504 513.71 лв.

Размер на усвоената и неамортизирана стойност на облигационния заем –9 779 150 лв.

Към 31.12.2022 г. Емитентът спазва всички финансови коефициенти заложиени в условията на облигационния заем.

#### 4. ПОГАСИТЕЛЕН ПЛАН И ИЗВЪРШЕНИ ЛИХВЕНИ И ГЛАВНИЧНИ ПЛАЩАНИЯ

Дата на издаване	Дата на лихвено плащане	Брой дни в лихвен период	Брой дни в годината	Лихвен процент	Сума на дължимата лихва (евро)	Главнични погашения (евро)	Главничен фактор	Непогасена главница (евро)
15.7.2022	15.10.2022 г.	92	365	3.00%	37 808.22		100%	5 000 000
	15.04.2023 г.	182	365	3.00%	74 794.52		100%	5 000 000
	15.10.2023 г.	183	365	3.00%	75 205.48	1 000 000	80%	4 000 000
	15.04.2024 г.	183	366	3.00%	60 000.00		100%	4 000 000
	15.10.2024 г.	183	366	3.00%	60 000.00	1 000 000	100%	3 000 000
	15.04.2025 г.	182	365	3.00%	44 876.71		100%	3 000 000
	15.10.2025 г.	183	365	3.00%	45 123.29	1 000 000	67%	2 000 000
	15.04.2026 г.	182	365	3.00%	29 917.81		67%	2 000 000
	15.10.2026 г.	183	365	3.00%	30 082.19	1 000 000	33%	1 000 000
	15.04.2027 г.	182	365	3.00%	14 958.90		33%	1 000 000
	15.10.2027 г.	183	365	3.00%	15 041.10	1 000 000	0%	0
	15.05.2025 г.	-883	365	3.00%	0.00		0%	0
	15.11.2025 г.	184	365	3.00%	0.00		0%	0
	15.05.2026 г.	181	365	3.00%	0.00		0%	0
	15.11.2026 г.	184	365	3.00%	0.00		0%	0
<b>ОБЩО</b>					<b>487 808.22</b>	<b>5 000 000</b>		

Лихвените плащания по облигационната емисия се извършват на всеки шест месеца от издаването на заема.

През отчетения период има извършено лихвено плащане на 15.10.2022 г.

Датата на следващото лихвено плащане е 15.04.2023 г.

Изплащането на главницата е на 5 /пет/ равни вноски от 1 000 000 евро всяка една, представляваща 20% амортизационен коефициент на главницата, заедно със съответните 5 /пет/ лихвени плащания по емисията облигации. Първото лихвено плащане по емисията е осъществено на 15.10.2022 г.

#### 5. СЪСТОЯНИЕ НА ОБЕЗПЕЧЕНИЕТО НА ОБЛИГАЦИОННАТА ЕМИСИЯ

Съгласно условията на настоящата емисия Емитентът следва да учреди:

- особен залог върху вземания по договори за финансов лизинг за покупка на земеделски земи и договори за кредит за оборотни средства, който следва да бъде учреден в срок до 3 (три) месеца, считано от сключването на облигационния заем.

Договорът за особен залог с прилежащо към него Приложение №1, представляващо списък на индивидуализираните вземания, представляващи заложеното имущество, е вписан в Централния регистър на особените залози (ЦРОЗ) на 07.11.2022 г. със страни "Елана Агрокредит" АД като залогодател и "ЕЛАНА Трейдинг" АД като заложен кредитор съгласно Договора за изпълнение на функцията Довереник на облигационерите.

Съгласно чл. 5.1 от Договора в случай, че Залогодателят не изпълни което и да е от своите задължения от настоящия Договор или от Договора за изпълнение на функцията "довереник на облигационерите" или от условията на облигационния заем, Заложният кредитор има право да обяви Обезпечените вземания за предсрочно изцяло или частично изискуеми и да се удовлетвори от Заложното имущество.

Размерът на заложените вземания следва във всеки един момент да бъде не по-малък от 120% от стойността на вземанията по остатъчната главница на облигационния заем.

Към 31.12.2022 г. всички обезпечения по облигационния заем са надлежно учредени и вписани за общата сума от 16 504 513.71 лв., което представлява 168.77% от усвоената главница по облигационния заем.

През изтеклия период от 01.10.2022 г. до 31.12.2022 г. не са настъпили изменения по учреденото обезпечение.

## 6. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА ЕМИТЕНТА

### 6.1. ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Отчет за приходи и разходи (в хил. лв.)	2019	2020	2021	2022	Изм.	Изм.	Изм.
					2020/2019	2021/2020	2022/2021
					/в%/	/в%/	/в%/
Приходи от лихви	4 483	4 559	4 359	4 406	2%	-4%	1%
Приходи от такси и други приходи от лизинг	7 441	6 317	3 173	3 255	-15%	-50%	3%
Разходи за материали и външни услуги	-219	-305	-328	-404	39%	8%	23%
Разходи за персонала	-94	-100	-108	-115	6%	8%	6%
Разходи за амортизации	0	0	0	-8			
Разходи за възнаграждение на обслужващо дружество	-1 234	-1 194	-1 163	-853	-3%	-3%	-27%
Други разходи за дейността	-31	-7	-4	0	-77%	-43%	-100%
Балансова стойност на продадени активи	-6 764	-5 568	-2 475	-2 477	-18%	-56%	0%
Разходи за лихви и други финансови разходи	-503	-517	-428	-645	3%	-17%	51%
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>	<b>3 079</b>	<b>3 185</b>	<b>3 026</b>	<b>3 159</b>	<b>3%</b>	<b>-5%</b>	<b>4%</b>
Данъци върху приходите	-308	-319	-303	-315			
<b>Печалба за годината</b>	<b>2 771</b>	<b>2 866</b>	<b>2 723</b>	<b>2 844</b>	<b>3%</b>	<b>-5%</b>	<b>4%</b>

Източник : „ЕЛАНА Агрокредит“ АД

През 2022 г. приходите на „ЕЛАНА Агрокредит“ АД не се променят съществено в сравнение с предходната година. Приходи от лихви се повишават с 1% и представляват 4.4 млн. лв., а повишението на приходите от такси е с 3% до 3.2 млн. лв. Разходите за лихви и другите финансови разходи се увеличават с 51%, което е перото с най-значим растеж през годината. Това се дължи основно на повишаването на лихвените равнища през годината, тъй като лихвеното плащане по втората емисия облигации представлява около една трета от нарастване на разхода за 2022 г. Това е компенсирано от по-ниските разходи за възнаграждение към обслужващото дружество.

Печалбата на „ЕЛАНА Агрокредит“ АД се повишава с темпове, които отговарят на покачването на приходите. Резултатът за 2022 г. е с 4% повече спрямо миналата година и достига 2.844 млн. лв. след облагане с данъци.

**ЕЛАНА Трейдинг**

София 1797, ул. Лъчезар Станчев 5,

Софарма Бизнес Тауърс, кула Б

тел: +359 2 81 000 20

trading@elana.net, Bloomberg: ELAN GO

**6.2. БАЛАНС**

Счетоводен баланс (в хил. лв.)	2019	2020	2021	2022	Изм.	Изм.	Изм.
					2020/2019	2021/2020	2022/2021
					/в%/	/в%/	/в%/
<b>Нетекущи активи</b>							
Нетекущи вземания по лизингови договори	32 243	29 095	25 688	26 047	-10%	-12%	1%
Отсрочени данъчни активи	1	1	1	1	0%	0%	0%
Имот с право на ползване	0	0	0	17			
	<b>32 244</b>	<b>29 096</b>	<b>25 689</b>	<b>26 065</b>			
<b>Текущи активи</b>							
Текущи вземания по лизингови договори	6 828	7 430	5 885	6 100	9%	-21%	4%
Вземания по кредити	13 774	15 148	17 258	27 861	10%	14%	61%
Стоки	252	334	294	397	33%	-12%	35%
Финансови активи	1 532	1 541	1 558	1 026	1%	1%	-34%
Други вземания	9	227	8	14	2422%	-96%	75%
Парични средства и парични еквиваленти	3 252	5 355	3 782	757	65%	-29%	-80%
	<b>25 647</b>	<b>30 035</b>	<b>28 785</b>	<b>36 155</b>			
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>57 891</b>	<b>59 131</b>	<b>54 474</b>	<b>62 220</b>	<b>2%</b>	<b>-8%</b>	<b>14%</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>							
Основен капитал	38 569	38 363	38 363	38 363	-1%	0%	0%
Законови резерви	725	1 002	1 288	1 560	38%	29%	21%
Неразпределена печалба	2 771	2 866	2 723	2 844	3%	-5%	4%
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	<b>42 065</b>	<b>42 231</b>	<b>42 374</b>	<b>42 767</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>1%</b>
<b>ПАСИВИ</b>							
<b>Нетекущи пасиви</b>							
Получени заеми	7 036	7 543	6 593	6 353	7%	-13%	-4%
Задължения по облигационен заем	4 113	2 057	0	7 816	-50%	-100%	
Задължения по лизингови договори	0	0	0	8			
	<b>11 149</b>	<b>9 600</b>	<b>6 593</b>	<b>14 177</b>			
<b>Текущи задължения</b>							
Получени заеми	1 735	4 683	2 750	2 754	170%	-41%	0%
Задължения по облигационен заем	2 095	2 083	2 071	2 055	-1%	-1%	-1%
Данъчни задължения	46	60	41	53	30%	-32%	29%
Търговски задължения	708	404	591	351	-43%	46%	-41%
Получени аванси	81	58	39	39	-28%	-33%	0%
Задължения към персонала	7	7	8	8	0%	14%	0%
Задължения по лизингови договори	0	0	0	9			
Други задължения	5	5	7	7	0%	40%	0%
	<b>15 826</b>	<b>16 900</b>	<b>12 100</b>	<b>19 453</b>	<b>7%</b>	<b>-28%</b>	<b>61%</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>15 826</b>	<b>16 900</b>	<b>12 100</b>	<b>19 453</b>	<b>7%</b>	<b>-28%</b>	<b>61%</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>57 891</b>	<b>59 131</b>	<b>54 474</b>	<b>62 220</b>	<b>2%</b>	<b>-8%</b>	<b>14%</b>

Източник : ЕЛАНА Агрокредит АД

През 2022 г. активите на „ЕЛАНА Агрокредит“ се покачват с 14% благодарение на втората емисия облигации и инвестирането на получените от нея средства и на наличните парични ресурси в края на 2021 г. в основната дейност на компанията. Активите надхвърлят 62.2 млн. лв.

Задълженията на компанията нарастват с 61% поради новата емисия облигации. Собственият капитал на „ЕЛАНА Агрокредит“ се увеличава с 1% и представлява 42.7 млн. лв., поради разпределянето на значителна част от печалбите за дивиденди.



Анализ на ликвидността	2019	2020	2021	2022
Коефициент на обща ликвидност	5.48	4.11	5.23	6.85
Коефициент на бърза ликвидност	5.48	4.08	5.23	6.85
Коефициент на незабавна ликвидност	0.70	0.73	0.69	0.14
Анализ на задлъжнялостта и платежоспособността	2019	2020	2021	2022
Ливъридж (Лихвоносен дълг/Собствен капитал)	0.36	0.39	0.27	0.44
Коефициент на задлъжнялостта (Пасиви/Активи)	0.57	0.49	0.22	0.31
Покритие на лихвите от EBITDA	20.57	17.93	13.85	9.74
Нетен дълг/EBITDA	3.27	2.97	2.21	4.78
Анализ на рентабилността	2019	2020	2021	2022
Възвращаемост на капитала	6.59%	6.79%	6.43%	6.65%
Възвращаемост на активите	4.79%	4.85%	5.00%	4.57%

## 7. Обстоятелства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК

Не са налице обстоятелства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.

“ЕЛАНА трейдинг” АД е извършила анализ на финансовото състояние на “ЕЛАНА Агрокредит” АД;

“ЕЛАНА трейдинг” АД не е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от “ЕЛАНА Агрокредит” АД;

“ЕЛАНА трейдинг” АД не контролира пряко или непряко “ЕЛАНА Агрокредит” АД;

“ЕЛАНА трейдинг” АД не е контролирана пряко или непряко от “ЕЛАНА Агрокредит” АД;

Не са налице обстоятелствата по чл. 100г, ал.2, т. 3 от ЗППЦК;

Не е налице конфликт на интереса на „ЕЛАНА трейдинг“ и на лицата, които я контролират, и интереса на облигационерите.

Този доклад се дава само за целите на емисия ISIN BG2100005227 и само с цел анализиране способността на Емитента да изпълнява задълженията си към облигационерите по конкретната емисия. Заключениеята в него подлежат на самостоятелно тълкуване от лицата, до които този доклад е достигнал и Довереник на облигационерите не поема отговорност, нито дава съвет за инвестиционни или други решения относно емитента или облигациите на лицата, до които е достигнал този доклад. Заключениеята в доклада са направени единствено на база информацията и финансовите отчети на емитента, представени от Емитента при условията на чл. 100е от ЗППЦК, като Довереник на облигационерите не поема отговорност за верността и пълнотата на тази информация, нито поема отговорност за непредоставяне на релевантна информация, която не ѝ е била предоставена от Емитента в изпълнение на задълженията му по чл. 100е от ЗППЦК.