

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.

29.05.2024 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: 01.01.2024 г. – 31.03.2024 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 31.03.2024 г. – 4 000 000 евро Към датата на настоящия доклад – 4 000 000 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.

**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 31.03.2024 г., който съдържа баланс, отчет за доходите, отчет за собствения капитал и отчет за паричните потоци за периода, приключващ на 31.03.2024 г.
- Междинен доклад за дейността, декларации, вътрешна информация и допълнителна информация към 31.03.2024 г.
- Отчет за изпълнение на задълженията за поддържане на финансови съотношения по емисията корпоративни облигации към 31.03.2024 г.
- Отчет за спазване на задълженията към облигационерите съгласно условията на облигационната емисия към 31.03.2024 г.
- Отчет за изразходване на набраните средства по емисията корпоративни облигации към 31.03.2024 г.
- Отчет за плащанията по емисията корпоративни облигации към 31.03.2024 г.
- Отчет за състояние на обезпечението по емисията корпоративни облигации към 31.03.2024 г.
- Годишен финансов отчет към 31.12.2023 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 Прайвйт 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 пазара 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 2023 г., според статистическите данни на БНБ. Пазарът има общо вземания за 6.1 млрд. лв. и е доминиран от финансовия лизинг на машини, индустриално и електронно оборудване, товарни, леко товарни и леки автомобили, които представляват 90% от общия им обем.

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 31.03.2024 г. е 249.07%.

### 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 31.03.2024 г. е 1:0.881.

За целите на изчисление на горните два показателя са взети данните от публикуваните междинен финансов отчет на Емитента към 31.03.2024 г. Изчисленията на показателите са на дванадесет месечна база и са представени в таблицата, която следва по-долу:

Коефициент	Показател /в хил. лв./	31.03.2024 г.
Покритие на разходите за лихви	<b>Оперативна печалба:</b>	<b>249.07%</b>
	4 942	
	<b>Разходи за лихви:</b>	
	1 984	
Съотношение на собствен капитал към дълг	<b>Собствен капитал:</b>	<b>0.881</b>
	43 742	
	<b>Дълг:</b>	
	33 523	

### 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 170.08%.

За целите на изчислението на показателя са взети предвид стойностите на заложените вземания, обезпечавачи емисията към 31.03.2024 г. както следва:

- Съвкупност от вземания по договори за финансов лизинг и договори за кредит за оборотни средства на стойност 13 306. 182. 33 лв.

Общ размер на обезпечението – 13 306 182. 33 лв.

Размер на усвоената и неамортизирана стойност на облигационния заем – 7 823 320 лв.

Към 31.03.2024 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
<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 няма извършено главнично и лихвено плащане. Преди изготвянето на настоящия доклад е извършено лихвено плащане на 15.04.2024 г. Второто главнично плащане предстои на 15.10.2024 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 Заложеното 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 31.03.2024 г. всички обезпечения по облигационния заем са надлежно учредени и вписани за общата сума от 13 306 182. 33 лв., което представлява 170.08 % от усвоената главница по облигационния заем.

През изтеклия период от 01.01.2024 г. до 31.03.2024 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.)	2022	31.3.2023	2023	31.3.2024	ТТМ	Изм.	Изм.	3М 2024/3М
						2022/2021	2023/2022	2023 /в %/
Приходи от лихви	4 406	1 254	5 383	<b>1 675</b>	<b>5 804</b>	1%	22%	34%
Приходи от такси и други приходи от лизинг	3 255	893	4 253	140	<b>3 500</b>	3%	31%	-84%
Разходи за материали и външни услуги	-404	-51	-458	-43	<b>-450</b>	23%	13%	-16%
Разходи за персонала	-115	-32	-134	-39	<b>-141</b>	6%	17%	22%
Разходи за амортизации	-8	-2	-8	-2	<b>-8</b>			0%
Разходи за възнаграждение на обслужващо дружество	-853	-110	-1 036	-138	<b>-1 064</b>	-27%	21%	25%
Други разходи за дейността	0	0	-3	0	<b>-3</b>	-100%		
Балансова стойност на продадени активи	-2 477	-786	-3 406	-83	<b>-2 703</b>	0%	38%	-89%
Разходи за лихви и други финансови разходи	-645	-235	-1 567	-647	<b>-1 979</b>	51%	143%	175%
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>	<b>3 159</b>	<b>931</b>	<b>3 024</b>	<b>863</b>	<b>2 956</b>	4%	-4%	-7%
Данъци върху доходите	-315	-93	-302	-86	<b>-295</b>	4%	-4%	-8%
<b>Печалба за годината</b>	<b>2 844</b>	<b>838</b>	<b>2 722</b>	<b>777</b>	<b>2 661</b>	4%	-4%	-7%

Източник : „ЕЛАНА Агрокредит“ АД

През първото тримесечие на 2024 г. се наблюдава повишение на приходите от лихви на „ЕЛАНА Агрокредит“ АД с 34%. Приходите от такси управление се увеличават до 56 хил. лв. за периода, спрямо 43 хил. лв. година по-рано. Това се дължи на нарастването на размера на вземанията по лизингови договори. Но Дружеството отбеляза съществено по-ниско ниво на приходи от продажбата на земи, което води до изменение на приходите от зялата категория с 84%. Необходимо е да се отбележи и постепенната промяна в пазарната конюнктура в кредитирането, която доведе до преминаване към по-високи лихвени нива.

Разходите за лихви и другите финансови разходи се увеличават със 175%, което също така отразява растежа на баланса и на лихвените плащания заедно с направените плащания по облигационната емисия. Разходите за възнаграждение към обслужващото дружество растат по-слабо от общите приходи на дружеството и от покачването на размера на активите му.

Печалбата на „ЕЛАНА Агрокредит“ АД се понижава със 7% през тримесечието и представлява 0.777 млн. лв. след отчитане на облагането с данъци. Това отговаря на постигнатите резултати от предишните години и показва стабилността на дружеството по време на промяна на лихвените нива, която е негативна за резултатите на финансовите компании.

**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.)	2022	31.3.2023	2023	31.3.2024	LAST	Изм.	Изм.	3М 2024/3М 2023 /в %/
						2022/2021 /в %/	2023/2022 /в %/	
<b>Нетекущи активи</b>								
Нетекущи вземания по лизингови договори	26 047	27 446	52 586	55 464	55 464	1%	102%	102%
Отсрочени данъчни активи	1	1	1	1	1	0%	0%	0%
Имот с право на ползване	17	15	9	27	27		-47%	80%
	<b>26 065</b>	<b>27 462</b>	<b>52 596</b>	<b>55 492</b>	<b>55 492</b>	<b>1%</b>	<b>102%</b>	<b>102%</b>
<b>Текущи активи</b>								
Текущи вземания по лизингови договори	6 100	6 851	7 889	9 765	9 765	4%	29%	43%
Вземания по кредити	27 861	26 514	14 449	15 224	15 224	61%	-48%	-43%
Стоки	397	354	333	338	338	35%	-16%	-5%
Финансови активи	1 026	593	312	314	314	-34%	-70%	-47%
Други вземания	14	7	17	6	6	75%	21%	-14%
Парични средства и парични еквиваленти	757	1 169	1 673	1 691	1 691	-80%	121%	45%
	<b>36 155</b>	<b>35 488</b>	<b>24 673</b>	<b>27 338</b>	<b>27 338</b>	<b>26%</b>	<b>-32%</b>	<b>-23%</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>62 220</b>	<b>62 950</b>	<b>77 269</b>	<b>82 830</b>	<b>82 830</b>	<b>14%</b>	<b>24%</b>	<b>32%</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>								
Основен капитал	38 363	38 363	38 564	38 564	38 564	0%	1%	1%
Законови резерви	1 560	1 560	1 679	1 679	1 679	21%	8%	8%
Неразпределена печалба	2 844	3 682	2 722	3 499	3 499	4%	-4%	-5%
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	<b>42 767</b>	<b>43 605</b>	<b>42 965</b>	<b>43 742</b>	<b>43 742</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>ПАСИВИ</b>								
<b>Нетекущи пасиви</b>								
Получени заеми	6 353	6 208	19 231	22 768	22 768	-4%	203%	267%
Задължения по облигационен заем	7 816	7 818	5 864	5 864	5 864		-25%	-25%
Задължения по лизингови договори	8	6	0	18	18			200%
	<b>14 177</b>	<b>14 032</b>	<b>25 145</b>	<b>28 700</b>	<b>28 700</b>	<b>115%</b>	<b>77%</b>	<b>105%</b>
<b>Текущи задължения</b>								
Получени заеми	2 754	2 763	6 572	7 665	7 665	0%	139%	177%
Задължения по облигационен заем	2 055	2 198	2 069	2 226	2 226	-1%	1%	1%
Данъчни задължения	53	95	35	88	88	29%	-34%	-7%
Търговски задължения	351	228	444	363	363	-41%	26%	59%
Получени аванси	39	5	5	10	10	0%	-87%	100%
Задължения към персонала	8	9	9	11	11	0%	13%	22%
Задължения по лизингови договори	9	9	9	9	9		0%	0%
Други задължения	7	6	16	16	16	0%	129%	167%
	<b>5 276</b>	<b>5 313</b>	<b>9 159</b>	<b>10 388</b>	<b>10 388</b>	<b>-4%</b>	<b>74%</b>	<b>96%</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>19 453</b>	<b>19 345</b>	<b>34 304</b>	<b>39 088</b>	<b>39 088</b>	<b>61%</b>	<b>76%</b>	<b>102%</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>62 220</b>	<b>62 950</b>	<b>77 269</b>	<b>82 830</b>	<b>82 830</b>	<b>14%</b>	<b>24%</b>	<b>32%</b>

Източник : ЕЛАНА Агрокредит АД

През първото тримесечие на 2024 г. се наблюдава удвояване на дългосрочните вземания по лизинги, а на активите на „ЕЛАНА Агрокредит“ с 31% спрямо година по-рано. Нивото на краткосрочните лизинги в портфейла на Дружеството намалява, тъй като се увеличава матуритета на кредитния портфейл. Наличните парични ресурси в края на март надхвърлят 1.7 млн. лв., а размерът на активите е над 82 млн. лв.

Задълженията на компанията по облигациите и по получените заеми са 38.5 млн. лв. Собственият капитал на „ЕЛАНА Агрокредит“ остава без промяна спрямо година назад и представлява 43.7 млн. лв.

**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



Анализ на ликвидността	2019	2020	2021	2022	2023	ТТМ
Коефициент на обща ликвидност	5.48	4.11	5.23	6.85	2.69	2.63
Коефициент на бърза ликвидност	5.48	4.08	5.23	6.85	2.69	2.60
Коефициент на незабавна ликвидност	0.70	0.73	0.69	0.14	0.18	0.16
Анализ на задлъжнялостта и платежоспособността	2019	2020	2021	2022	2023	ТТМ
Ливъридж (Лихвоносен дълг/Собствен капитал)	0.36	0.39	0.27	0.44	0.79	1.54
Коефициент на задлъжнялостта (Пасиви/Активи)	0.57	0.29	0.22	0.31	0.44	0.47
Покритие на лихвите от EBITDA	20.57	17.93	13.85	9.74	5.10	3.86
Нетен дълг/EBITDA	3.27	2.97	2.21	4.78	6.97	13.26
Анализ на рентабилността	2019	2020	2021	2022	2023	ТТМ
Възвращаемост на капитала	6.59%	6.79%	6.43%	6.65%	6.34%	6.08%
Възвращаемост на активите	4.79%	4.85%	5.00%	4.57%	3.52%	3.21%

## 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.

**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