

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

ДО
ЗАМЕСТИК-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.

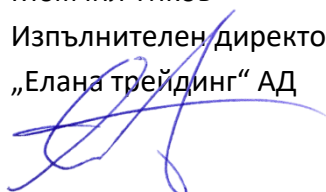
30.05.2025 г.
гр. София

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: 01.01.2025 г. – 31.03.2025 г.

ISIN код на емисията	2100005227, Борсов код: EACB, CFI код: DBVUFR, LEI код: 213800A3AENGOGT4KM74
Първоначален размер на емисията	5 000 000 (пет милиона) евро
Непогасен размер	Към 31.03.2025 г. – 3 000 000 евро Към датата на настоящия доклад – 3 000 000 евро
Първоначален срок	5 години и 1 месец (61 месеца) от датата на издаване на емисията (15.09.2022 г.)
Лихвен процент	6-месечен Euribor+3.75%, но не по малко от 3.75%
Лихвени плащания	Шестмесечни лихвени плащания
Лихвена конвенция	ISMA Actual/Actuals (Реален брой дни в периода / Реален брой дни в годината)
Гратисен период за лихвата	Няма
Дати на лихвените плащания	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.
Изплащане на главницата	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.
Първоначален падеж	15.10.2027 г.
Усвояване	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.
Обезпечение	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
Регистрация на емисията и Агент по плащанията	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 31.03.2025 г., който съдържа баланс, отчет за доходите, отчет за собствения капитал и отчет за паричните потоци за периода, приключващ на 31.03.2025 г.
- Междинен доклад за дейността, декларации, вътрешна информация и допълнителна информация към 31.03.2025 г.
- Отчет за изпълнение на задълженията за поддържане на финансови съотношения по емисията корпоративни облигации към 31.03.2025 г.
- Отчет за спазване на задълженията към облигационерите съгласно условията на облигационната емисия към 31.03.2025 г.
- Отчет за изразходване на набраните средства по емисията корпоративни облигации към 31.03.2025 г.
- Отчет за плащанията по емисията корпоративни облигации към 31.03.2025 г.
- Отчет за състояние на обезпечението по емисията корпоративни облигации към 31.03.2025 г.
- Годишен финансов отчет към 31.12.2024 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

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 пазара на финансов лизинг като е специализирало в лизинга на земеделска земя и има уникален бизнес модел за България. 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 близо 1% от целия пазар на финансов лизинг в България към края на 2024 г., според статистическите данни на БНБ. Пазарът има общо вземания за 7 млрд. лв. и е доминиран от финансов лизинг на машини, индустриално и електронно оборудване, товарни, леко товарни и леки автомобили, които представляват 90% от общия им обем. Дружеството отчита по-силен растеж от целия сегмент, в който работи.

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 пазара на специализирано кредитиране, както и пазара 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 31.03.2025 г. е 215.07%.

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 31.03.2025 г. е 1:0.788.

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

За целите на изчисление на горните два показателя са взети данните от публикуваните междинен финансов отчет на Емитента към 31.03.2025 г. Изчисленията на показателите са на дванадесет месечна база и са представени в таблицата, която следва по-долу:

Коефициент	Показател /в хил. лв./	31.03.2025 г.
Покритие на разходите за лихви	Оперативна печалба и лихва:	
	6 222	215.07%
	Разходи за лихви:	
	2 893	
Съотношение на собствен капитал към дълг	Собствен капитал:	
	55 048	0.788
	Дълг:	
	43 404	

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 140.72%.

За целите на изчислението на показателя са взети предвид стойностите на заложените вземания, обезпечаващи емисията към 31.03.2025 г. както следва:

- Съвкупност от вземания по договори за финансов лизинг и договори за кредит за оборотни средства на стойност 8 256 730. 80 лв.

Общ размер на обезпечението – 8 256 730. 80 лв.

Размер на усвоената и неамортизирана стойност на облигационния заем – 5 867 490 лв.

Към 31.03.2025 г. Емитентът спазва всички финансови коефициенти заложи в условията на облигационния заем.

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

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 дължима 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
ОБЩО					487 808.22	5 000 000		

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

През отчетения период няма извършено главнично или лихвено плащане. По време на второто тримесечие и след края на отчетния период е направено лихвено плащане през април 2025 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., а първото главнично плащане на 15.10.2023 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.

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

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 31.03.2025 г. всички обезпечения по облигационния заем са надлежно учредени и вписани за общата сума от 8 256 730. 80 лв., което представлява 140. 72 % от усвоената главница по облигационния заем.

През изтеклия период от 01.01.2025 г. до 31.03.2025 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	2023	31.3.2024	2024	31.3.2025	ТТМ	Изм. 2024/2023 /в %/	Изм. 1тр. 2025/ 1тр. 2024 /в %/
Приходи от лихви	4 406	5 383	1 675	7 042	1 898	7 265	31%	13%
Приходи от такси и други приходи от лизинг	3 255	4 253	140	1 243	52	1 155	-71%	-63%
Разходи за материали и външни услуги	-404	-458	-43	-316	-43	-316	-31%	0%
Разходи за персонала	-115	-134	-39	-153	-44	-158	14%	13%
Разходи за амортизации	-8	-8	-2	-9	-2	-9	13%	0%
Разходи за възнаграждение на обслужващо дружество	-853	-1 036	-138	-1 196	-152	-1 210	15%	10%
Други приходи (разходи) за дейността	0	-3	0	0	0	0		
Балансова стойност на продадени активи	-2 477	-3 406	-83	-590	0	-507	-83%	-100%
Разходи за лихви и други финансови разходи	-645	-1 567	-647	-2 838	-700	-2 891	81%	8%
Печалба преди данъчно облагане	3 159	3 024	863	3 183	1 009	3 329	5%	17%
Данъци върху доходите	-315	-302	-86	-318	-101	-333	5%	17%
Печалба за годината	2 844	2 722	777	2 865	908	2 996	5%	17%

Източник : „ЕЛАНА Агрокредит“ АД

През първото тримесечие на 2025 г. има ускорение на растежа на приходите от лихви на компанията, като повишението е с 13% на годишна база. Приходите от такси и на други приходи представляват много малка част от общите, така че намалението им с 63% през периода няма голямо отражение върху резултатите на Дружеството. Тенденцията на растеж на годишна база се дължи на нарастването на размера на вземанията по лизингови договори, както и на кредитите. През периода няма приходи от продажбата на земи. Необходимо е да се отбележи и постепенната промяна в пазарната конюнктура в кредитирането, която доведе до преминаване към по-високи лихвени нива през 2024 г.

Разходите за лихви и другите финансови разходи се увеличават с 8%, което също така отразява растежа на баланса и на лихвените плащания. Разходите за възнаграждение към обслужващото дружество растат малко по-слабо от общите приходи на дружеството и от покачването на размера на активите му, като са нагоре с 10% на годишна база.

Печалбата на „ЕЛАНА Агрокредит“ АД е със 17% повече през първото тримесечие на 2025 г. и достига 908 хил. лв. след отчитане на облагането с данъци. Това показва запазването на положителния тренд спрямо 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	2023	31.3.2024	2024	31.3.2025	LAST	Изм. 2024/2023 /в %/	Изм. 1тр. 2025/ 1тр. 2024 /в %/
Нетекущи активи								
Нетекущи вземания по лизингови договори	26 047	52 586	55 464	58 514	59 752	59 752	11%	8%
Отсрочени данъчни активи	1	1	1	1	1	1	0%	0%
Имот с право на ползване	17	9	27	20	18	18	122%	-33%
26 065	52 596	55 492	58 535	59 771	59 771	59 771	11%	8%
Текущи активи								
Текущи вземания по лизингови договори	6 100	7 889	9 765	9 974	11 479	11 479	26%	18%
Вземания по кредити	27 861	14 449	15 224	18 945	19 458	19 458	31%	28%
Стоки	397	333	338	293	293	293	-12%	-13%
Финансови активи	1 026	312	314	325	327	327	4%	4%
Други вземания	14	17	6	46	35	35	171%	483%
Парични средства и парични еквиваленти	757	1 673	1 691	10 862	7 562	7 562	549%	347%
36 155	24 673	27 338	40 445	39 154	39 154	39 154	64%	43%
ОБЩО АКТИВИ	62 220	77 269	82 830	98 980	98 925	98 925	28%	19%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ								
Основен капитал	38 363	38 564	38 564	49 608	49 608	49 608	29%	29%
Законови резерви	1 560	1 724	1 679	1 667	1 667	1 667	-3%	-1%
Неразпределена печалба	2 844	2 722	3 499	2 865	3 773	3 773	5%	8%
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	42 767	43 010	43 742	54 140	55 048	55 048	26%	26%
ПАСИВИ								
Нетекущи пасиви								
Получени заеми	6 353	19 231	22 768	27 982	27 079	27 079	46%	19%
Задължения по облигационен заем	7 816	5 864	5 864	3 910	3 910	3 910	-33%	-33%
Задължения по лизингови договори	8	0	18	11	9	9		
14 177	25 095	28 700	32 023	31 118	31 118	31 118	28%	8%
Текущи задължения								
Получени заеми	2 754	6 572	7 665	10 289	10 287	10 287	57%	34%
Задължения по облигационен заем	2 055	2 069	2 226	2 027	2 128	2 128	-2%	-4%
Данъчни задължения	53	40	88	49	151	151	23%	72%
Търговски задължения	351	444	363	416	155	155	-6%	-57%
Получени аванси	39	5	10	2	1	1	-60%	-90%
Задължения към персонала	8	9	11	10	12	12	11%	9%
Задължения по лизингови договори	9	9	9	9	10	10	0%	11%
Други задължения	7	16	16	15	15	15	-6%	-6%
5 276	9 164	10 388	12 817	12 759	12 759	12 759	40%	23%
ОБЩО ПАСИВИ	19 453	34 259	39 088	44 840	43 877	43 877	31%	12%
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	62 220	77 269	82 830	98 980	98 925	98 925	28%	19%

Източник : ЕЛАНА Агрокредит АД

За първото тримесечие на годишна база се отчита повишение на дългосрочните вземания по лизинги с 8%, а на краткосрочните с 18%. Активите на „ЕЛАНА Агрокредит“ се покачват с 28% през годината. Наличните парични ресурси в края на периода са 7.6 млн. лв., като има намаление с над 3 млн. лв. през първото тримесечие, но остават значително повече от равнището спрямо година назад. Размерът на активите е 99 млн. лв. при нарастване от 19% през годината.

Задълженията на компанията по облигациите и по получените заеми са 43 млн. лв. Собственият капитал на „ЕЛАНА Агрокредит“ се повишава с 26% за една година и представлява 55 млн. лв. след успешното набиране на капитал през второто тримесечие на миналата година.

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	2020	2021	2022	2023	2024	ТТМ
Коефициент на обща ликвидност	4.11	5.23	6.85	2.69	3.16	3.07
Коефициент на бърза ликвидност	4.08	5.23	6.85	2.69	3.15	3.04
Коефициент на незабавна ликвидност	0.73	0.69	0.14	0.18	0.85	0.59
Анализ на задлъжнялостта и платежоспособността	2020	2021	2022	2023	2024	ТТМ
Ливъридж (Лихвоносен дълг/Собствен капитал)	0.39	0.27	0.44	0.78	1.41	1.35
Коефициент на задлъжнялостта (Пасиви/Активи)	0.29	0.22	0.31	0.44	0.45	0.44
Покритие на лихвите от EBITDA	17.93	13.85	9.74	5.10	2.33	2.33
Нетен дълг/EBITDA	2.97	2.21	4.78	6.97	10.84	10.75
Анализ на рентабилността	2020	2021	2022	2023	2024	ТТМ
Възвращаемост на капитала	6.79%	6.43%	6.65%	6.33%	5.29%	5.44%
Възвращаемост на активите	4.85%	5.00%	4.57%	3.52%	2.89%	3.03%

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