

ДОКЛАД

на Обединена Българска Банка АД

в качеството ѝ на

Довереник на облигационерите на Петрол АД

Борсов код на емисията: ВРЕТ

ISIN код на емисията: BG2100013031

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж от Закона за публично предлагане на ценни книжа, в изпълнение на задълженията на Обединена Българска Банка АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по Първа Емисия корпоративни облигации, емитирани от Петрол АД на 20.11.2003 г.

Документите, въз основа на които е изготвен този доклад, са както следва:

- ⇒ Отчет за изпълнение на задълженията на емитента по условията на емисията (вх.№. ОББ: 310-0417/ 28.07.2005 г.);
- ⇒ Предварителни финансови отчети на емитента към 31.12.2004 г. (вх.№. ОББ: 310-0418/ 28.07.2005 г.);
- ⇒ Неодитирани консолидирани финансови отчети на Петрол АД към 31.12.2004 г.; (вх.№. ОББ: 310-0418/ 28.07.2005 г.);
- ⇒ Важна информация, влияеща върху цената на ценните книжа относно обстоятелствата настъпили през второто тримесечие на 2005 година .; (вх.№. 310-0418/ 28.07.2005 г.)
- ⇒ Меморандум от 12.11.2003 г. за Първа емисия на облигационен заем на Петрол АД.

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

1. Финансови коефициенти

Петрол АД, в качеството си на Емитент на корпоративни облигации, е поел ангажимент да поддържа при дейността си, до пълното изплащане на Облигационния заем, определени финансови коефициенти на определени нива, които, към края на второто тримесечие на 2005 г., са спазени. В този смисъл, Емитентът спазва задълженията си към облигационерите, както са описани в Меморандума.

Стойностите на финансовите показатели към 30.06.2005 г., съгласно представените Предварителни финансови отчети, са както следва:

| | | | |
|------|-------------------------|---|--------|
| 1.1. | <u>Собствен Капитал</u> | = | 48,82% |
| | Обща сума на активи | | |

Гаранцията се съхранява надлежно в Обединена Българска Банка АД.

4. Финансово състояние на Петрол АД

| | Предварителен отчет | |
|---|---------------------|--------------|
| | 30.06.2005 | 30.06.2004 |
| Нетни приходи от продажби | 566 985 | 361 034 |
| <i>Увеличение (намаление) на продажбите %</i> | <i>157%</i> | |
| Общо приходи от обичайната дейност | 571 690 | 364 661 |
| | <i>156.77%</i> | |
| Общо разходи за дейността | 560 085 | 359 846 |
| | <i>155.65%</i> | |
| Оперативна печалба | 11 605 | 4 815 |
| <i>Като % от продажбите</i> | <i>2.05%</i> | <i>1.33%</i> |
| Оперативна печалба+амортизации (ЕБИТДА) | 22 737 | 16 237 |
| <i>Като % от продажбите (ЕБИТДА margin)</i> | <i>4.01%</i> | <i>4.50%</i> |
| Печалба преди лихви и данъци (ЕБИТ) | 18 928 | 12 780 |
| <i>Като % от продажбите (ЕБИТ margin)</i> | <i>3,34%</i> | <i>3,54%</i> |
| Нетна печалба (загуба) | 10 276 | 4 069 |
| <i>Като % от продажбите</i> | <i>1,81%</i> | <i>1,13%</i> |
| Коефициент на покритие на лихвите | 6,97 | 5,70 |
| Коефициенти на рентабилност | | |
| Рентабилност на продажбите% | 2,05% | 1,33% |
| Рентабилност на собствения капитал % | 5,84% | 2,41% |
| Коефициенти на обращаемост | | |
| Обръщаемост на МЗ дни | 15 | 16 |
| Обръщаемост на вземанията дни | 20 | 24 |
| Обръщаемост на задълженията дни | 11 | 14 |
| Коефициенти на ликвидност и задлъжнялост | | |
| Текуща ликвидност | 1,23 | 1,20 |
| Бърза ликвидност | 0,85 | 0,93 |
| Гиъринг % | 37% | 33% |
| Ливъридж (общо активи/общо капитал) | 2.05 | 2.03 |

В качеството си на Довереник на облигационерите, ОББ АД фокусира вниманието си върху тенденциите, които се очертават при прегледа на отчетите.

През разглеждания период се забелязва тенденция за увеличение на продажбите и приходите от дейността като цяло, при това с високи темпове. Същата тенденция следват и разходите за дейността, които обаче се увеличават по-бавно от приходите. Това води до значително увеличение на оперативната печалба. Усилената инвестиционна дейност през последните години логично води до увеличаване на разходите за амортизации, което при обновяването на голяма част и придобиване на нови материални активи спомага за поддържане на съотношението

оперативна печалба + амортизации към продажби (EBITDA margin) на характерно за дружеството ниво.

Като краен резултат, Нетната печалба бележи ръст за първото полугодие на 2005 година от 253% в сравнение със същия период на 2004 година.

Описаните позитивни тенденции, естествено са следвани от високи показатели за Рентабилност на продажбите и капитала, дружеството показва добри нива на Коефициента на покритие на лихвите, който е важен показател за способността му да обслужва кредитните си задължения. Този извод се прави с уговорката, че показателят е изчислен на основата на Печалбата от обичайната дейност преди лихви, данъци и амортизация.

Коефициентите на обращаемост са на традиционни за дейността нива. Коефициентът за обща ликвидност за първото полугодие на 2005 година се подобрява в сравнение с предходния период. Забелязва се влошаване на коефициентът за бърза ликвидност, което се дължи на факта, че материалните запаси представляват висок процент от текущите активи, но имайки предвид добрите нива на обращаемост на материалните запаси може да се направи извода, че за дружеството не съществува проблем да посреща текущите си задължения.

Нивото на коефициента гиъринг леко се влошава през първото полугодие на 2005 година в сравнение със същия период на 2004. Коефициентите гиъринг и ливъридж индикират за относителна задлъжнялост на дружеството и невъзможността му да обслужва по-големи задължения, но не представляват проблем за нормалното му функциониране, тъй като цяло финансовата картина е добра.

В заключение, Петрол АД, към момента на извършения преглед на финансовото състояние и на основа на предварителни, консолидирани и неаудирани отчети за първото полугодие на 2005 г., изпълнява задълженията си към облигационерите, както са описани в Меморандума, финансовото му състояние се подобрява значително и позволява да обслужва задълженията си.

5. Обединена Българска Банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите на Петрол АД, декларира:

- ⇒ Обединена Българска Банка АД е извършила анализ на финансовото състоянието на Петрол АД.
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от Петрол АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не контролира пряко или непряко Петрол АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е контролирана пряко или непряко от Петрол АД;
- ⇒ Не е налице конфликт на интереса на банката и на лицата, които я контролират, и интереса на облигационерите.

29.07.2005

С уважение,

Христос Кацанис
Изпълнителен Директор

Радка Тончева
Изпълнителен Директор