

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: 310-0079/ 30.01.2006 г.);
- ⇒ Междинни финансови отчети на емитента към 31.12.2005 г. (вх.№. ОББ: 310-0078/ 30.01.2006 г.);
- ⇒ Неодитирани междинни консолидирани финансови отчети на Петрол АД към 31.12.2005 г.; (вх.№. ОББ: 310-0078/ 30.01.2006 г.);
- ⇒ Важна информация, влияеща върху цената на ценните книжа относно обстоятелствата, настъпили през четвъртото тримесечие на 2005 година; (вх.№. ОББ: 310-0078/ 30.01.2006 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 четвъртото 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 31.12.2005 г., съгласно представените Предварителни финансови отчети, са както следва:

$$1.1. \quad \frac{\text{Собствен Капитал}}{\text{Обща сума на активи}} = 42,91\%$$

при изискване за минимум 40 %.

1.2. **Обща сума на собствен капитал** = 189 919 хил. лв.
или **97 104 хил. Евро**

при изискване за минимум от 60 000 000 Евро.

1.3. **Обща сума на задбалансови задължения**
(гаранции, записи на заповед по задължения на трети лица, авали) = 56,97 %

Собствен капитал

при изискване за максимум 75 %.

1.4. **Печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) = 7,57**

Разходи за лихви

при изискване за минимум 5.

Съотношението е изчислено според изискването описано в Меморандума

Съотношението, изчислено според изискването на чл.100б, ал.2 от ЗППЦК = 4,18.

2. Изразходване на средствата от облигационния заем

Според публикувания Меморандум, целта на Облигационния заем е:

Финансиране на инвестиционната програма на издателя.

Инвестиционната програма на Петрол АД за периода 2001 – 2008 г. вкл. предвижда инвестиции в размер на 226 000 000 лева. При стойност на Облигационния заем от 15 000 000 лв., може да се смята, че със средствата от него Емитентът е рефинансирал част от инвестиционната си програма, осъществена и през 2004 г., с което освобождава собствен ресурс за продължение на осъществяването на програмата до момента, в който в дружеството осигури допълнително външно финансиране. Съгласно отчет към 31.12.2003 г. средствата по облигационния заем са изразходвани изцяло по предназначение в рамките на 2003 г. за финансиране на инвестиционната програма на дружеството. Съгласно предоставения ни отчет, дружеството е изпълнило ангажиментите си за инвестиции, поети в приватизационния договор.

3. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

Обезпечение на емисията облигации е издадената от Петрол Холдинг АД, гр. Варна корпоративна гаранция, в която Холдингът (мажоритарен собственик в Петрол АД) се задължава да обезпечи Довереника на облигационерите със сума в размер на номиналната стойност на емисията.

Гаранцията влиза в сила при неспазване от страна на Емитента на Финансовите условия, описани в Меморандума. Доколкото Петрол АД към момента спазва ангажимента си да поддържа финансовите коефициенти на определените в Меморандума нива, издадената от Петрол Холдинг АД гаранция не е в сила.

Гаранцията се съхранява надлежно в Обединена Българска Банка АД.

4. Финансово състояние на Петрол АД

	Предварителен отчет	
	31.12.2005	31.12.2004
Нетни приходи от продажби	1 441 500	1 007 410
<i>Увеличение (намаление) на продажбите %</i>	<i>143,09%</i>	
Общо приходи от обичайната дейност	1 510 365	1 017 134
	<i>148,49%</i>	
Общо разходи за дейността	1 509 044	990 674
	<i>152,32%</i>	
Оперативна печалба	1 321	26 460
<i>Като % от продажбите</i>	<i>0,09%</i>	<i>2,63%</i>
Оперативна печалба+амортизации (ЕБИТДА)	31 680	61 566
<i>Като % от продажбите (ЕБИТДА margin)</i>	<i>2,20%</i>	<i>6,11%</i>
Печалба преди лихви и данъци (ЕБИТ)	8 894	33 939
<i>Като % от продажбите (ЕБИТ margin)</i>	<i>0,62%</i>	<i>3,37%</i>
Нетна печалба (загуба)	1 342	19 237
<i>Като % от продажбите</i>	<i>0,09%</i>	<i>1,91%</i>
 Коефициент на покритие на лихвите	 4,18	 8,23
 Коефициенти на рентабилност		
Рентабилност на продажбите%	0,09%	2,63%
Рентабилност на собствения капитал %	0,70%	13,12%
 Коефициенти на обръщаемост		
Обръщаемост на МЗ дни	21	12
Обръщаемост на вземанията дни	22	33
Обръщаемост на задълженията дни	44	45
 Коефициенти на ликвидност и задължнялост		
Текуща ликвидност	1,13	1,20
Бърза ликвидност	0,66	0,93
Гийринг %	78,42%	47,42%
Ливъридж	57,09%	50,76%

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. Същата тенденция следват и разходите за дейността, при това със значително по-високи темпове. Над 6 пъти нарастват финансовите разходи. Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти нарастват 55 пъти. В изпълнение на овластително решение на общото събрание на акционерите на "Петрол" АД от 04.04.2005г., на основание чл.114, ал.1 от ЗППЦК, "Петрол" АД извършва апортна вноска в капитала на "Нафтекс Петрол" ЕООД, гр. Варна за увеличаване капитала на последното, като предметът на вноската е: земи, сгради, машини и съоръжения, други дълготрайни материални и нематериални активи, намиращи се в собствените на "Петрол" АД петролни бази, и

срещу тази непарична вноска "Петрол" АД придобва съответния на паричната оценка на апорта, дадена от вещите лица по реда на чл. 72, ал. 2 от Търговския закон, брой дялове от увеличението на капитала на "Нафтекс Петрол" ЕООД, гр. Варна по номиналната им стойност. Всичко това води до значително увеличение на разходите и от там сериозното намаление на оперативната печалба. Като краен резултат, Нетната печалба бележи спад за четвъртото тримесечие на 2005 година близо 14 пъти в сравнение със същия период на предходната година.

Описаните тенденции, естествено са следвани влошени в сравнение с предходния период показатели за Рентабилност на продажбите и капитала. Дружеството показва сравнително добри нива на Коефициента на покритие на лихвите, който е важен показател за способността му да обслужва кредитните си задължения, въпреки че като цяло показателят е много занижен в сравнение с преходния период. Този извод се прави с уговорката, че показателят е изчислен на основата на Печалбата от обичайната дейност преди лихви, данъци и амортизации.

Коефициентите на обращаемост са на традиционни за дейността нива. Коефициентите за ликвидност са добри и сочат за способността на дружеството безпроблемно да посреща краткосрочните си задължения. Нивото на коефициента гиъринг се влошава през четвъртото тримесечие на 2005 година в сравнение със същия период на 2004, което е резултат от увеличението на краткосрочно привлечените средства. Коефициентите гиъринг и ливъридж индикират за относителна задлъжнялост на дружеството и невъзможността му да обслужва големи задължения, но не представляват проблем за нормалното му функциониране. Като цяло, въпреки влошаването на някои показатели 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 четвъртото тримесечие на 2005 г., изпълнява задълженията си към облигационерите, както са описани в Меморандума, финансовото му състояние е добро 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.

С уважение,

Стилиян Вътев
Главен Изпълнителен Директор

Христос Кацанис
Изпълнителен Директор