

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: 310-0292/ 02.05.2006 г.);
- ⇒ Междинни, неаудирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 31.03.2006 г. (вх.№. ОББ: 310-0293/ 30.01.2006 г.);
- ⇒ Важна информация, влияеща върху цената на ценните книжа относно обстоятелствата, настъпили през първото тримесечие на 2006 година; (вх.№. ОББ: 310-0293/ 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 първото тримесечие на 2006 година са частично спазени. В този смисъл, Емитентът спазва задълженията си към облигационерите, както са описани в Меморандума. Съотношението на задбалансовите задължения към собствения капитал надвишава определения максимум от 75% и показва значителна задлъжнялост. Завишението на условните задължения се дължи на авалираните от страна на Петрол АД записи на заповед, служещи като обезпечение по заеми, получени от дъщерното дружество Нафтекс Петрол ЕООД, в размер на 158 741 хил.лв. Понеже данните, по които са изчислени показателите за изпълнението на задълженията по облигационната емисия, са от индивидуалния финансов отчет на Петрол АД, следва да се има предвид, че в консолидирания финансов отчет на Петрол АД за първото тримесечие на 2006 година същата сума не ще присъства в общия размер на условните задължения.

Неприключилите одиторски процедури по заверка на годишния консолидиран финансов отчет на Петрол АД за 2005 година водят до невъзможност за изготвяне и

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 определени в Меморандума, 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

Хил.лв.

	<u>31.03.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Нетни приходи от продажби	128 022	111 550
<i>Увеличение (намаление) на продажбите %</i>	<i>114,77%</i>	
Общо приходи от обичайната дейност	131 756	112 127
	<i>117,51%</i>	
Общо разходи за дейността	126 638	112 088
	<i>112,98%</i>	
Печалба от дейността	5 118	39
<i>Като % от продажбите</i>	<i>3,99%</i>	<i>0,03%</i>
Оперативна печалба+амортизации (ЕБИТДА)	10 677	6 687
<i>Като % от продажбите (ЕБИТДА margin)</i>	<i>8,33%</i>	<i>5,99%</i>
Печалба преди лихви и данъци (ЕБИТ)	6 508	1 492
<i>Като % от продажбите (ЕБИТ margin)</i>	<i>5,08%</i>	<i>1,34%</i>
Нетна печалба (загуба)	4 350	33
<i>Като % от продажбите</i>	<i>3,40%</i>	<i>0,03%</i>
 Коефициент на покритие на лихвите	 8,68	 5,60
 Коефициенти на рентабилност		
Рентабилност на продажбите%	4,00%	0,03%
Рентабилност на собствения капитал %	3,04%	0,02%

Коефициенти на обрѝщаемост

Обрѝщаемост на МЗ дни	23	25
Обрѝщаемост на вземанията дни	26	25
Обрѝщаемост на задълженията дни	33	32

Коефициенти на ликвидност и задължнялост

Текуща ликвидност	0,85	0,82
Бърза ликвидност	0,48	0,46
Гиъринг %	54,52%	57,08%
Ливъридж	48,83%	49,60%

Данните, на които е базиран анализа са от междинните, неаудитирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 31.03.2006 г./31.03.2005 г.

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, но с по-ниски темпове. Нетната печалба нараства повече от 131 пъти в сравнение с първото тримесечие на предходната година.

Описаните тенденции, естествено са следвани от многократно подобрени в сравнение с предходния период показатели за Рентабилност на продажбите и капитала. Дружеството много 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 амортизации. Коефициентите на обрѝщаемост са на традиционни за дейността нива. Коефициентите за ликвидност са на нива леко под обичайните за дейността, но като цяло сочат за способността на дружеството безпроблемно да посреща краткосрочните си задължения. Нивото на коефициентите гиъринг и ливъридж леко се подобрява през първото тримесечие на 2006 година в сравнение със същия период на 2005, което е резултат от подобрената финансова картина, увеличението на печалбата, нарастването на активите и собствения капитал на дружеството. Коефициентите гиъринг и ливъридж, въпреки че леко се подобряват индикират за относителна задължнялост на дружеството и невъзможността му да обслужва големи задължения, но не представляват проблем за нормалното му функциониране. Като цяло финансовата картина е добра.

В заключение, Петрол АД, към момента на извършения преглед на финансовото състояние и на основа на предварителни, неконсолидирани и неаудитирани отчети за първото тримесечие на 2006 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 състояние 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

Радка Тончева
Изпълнителен Директор