

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
- ⇒ Междинни, неаудирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 30.06.2006 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 шестмесечие 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. 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 шестмесечие на 2006 година същата сума не присъства в общия размер на условните задължения.

Консолидираният финансов отчет на Петрол АД за първото шестмесечие на 2006 година все още не е изготвен, като закъснението се предвижда да бъде не по-късно от крайния срок за представяне на същия по смисъла на ЗППЦК, а именно 60 дни след 30 юни 2006 година.

Стойностите на финансовите показатели към 30.06.2006 г., съгласно представените Предварителни финансови отчети, са както следва:

$$1.1. \quad \frac{\text{Собствен Капитал}}{\text{Обща сума на активи}} = \frac{168\,428 \text{ хил.}}{362\,453 \text{ хил.}} = 46,47\%$$

при изискване за минимум 40 %.

1.2. **Обща сума на собствен капитал** = 168 428 хил. лв. или 86 116 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) =

$$\frac{\text{Собствен капитал}}{168\,428 \text{ хил.}} = \frac{203\,014 \text{ хил.}}{168\,428 \text{ хил.}} = 120,53\%$$

при изискване за максимум 75 %.

Сумата на задбалансовите задължения (гаранции, авали, записи на заповед по задължения на трети лица) е в размер на 203 014 хил. лв.

1.4. **Печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) = 5,58**

$$\frac{\text{Разходи за лихви}}{2\,790 \text{ хил.}} = \frac{15\,561 \text{ хил.}}{2\,790 \text{ хил.}} = 5,58$$

при изискване за минимум 5.

Съотношението е изчислено според изискването описано в Меморандума

Съотношението, изчислено според изискването на чл.100б, ал.2 от ЗППЦК = 5,73.

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 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>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>
Нетни приходи от продажби	284 394	254 349
<i>Увеличение (намаление) на продажбите %</i>	<i>11,81%</i>	
Общо приходи от обичайната дейност	290 296	259 519
	<i>11,86%</i>	
Общо разходи за дейността	284 659	255 705
	<i>11,32%</i>	
Печалба от дейността	5 637	3 814
<i>Като % от продажбите</i>	<i>1,98%</i>	<i>1,50%</i>
Оперативна печалба+амортизации (ЕБИТДА)	15 976	16 772
<i>Като % от продажбите (ЕБИТДА margin)</i>	<i>5,62%</i>	<i>6,59%</i>
Печалба преди лихви и данъци (ЕБИТ)	8 427	6 681
<i>Като % от продажбите (ЕБИТ margin)</i>	<i>2,96%</i>	<i>2,63%</i>
Нетна печалба (загуба)	4 947	3 802
<i>Като % от продажбите</i>	<i>1,74%</i>	<i>1,49%</i>
 Коефициент на покритие на лихвите	 5,73	 5,85
 Коефициенти на рентабилност		
Рентабилност на продажбите%	1,98%	1,50%
Рентабилност на собствения капитал %	3,35%	2,32%
 Коефициенти на обръщаемост		
Обръщаемост на МЗ дни	22	22
Обръщаемост на вземанията дни	15	10
Обръщаемост на задълженията дни	54	28
 Коефициенти на ликвидност и задлъжнялост		
Текуща ликвидност	0,89	0,82

Бърза ликвидност	0,61	0,46
Гиъринг %	50,78%	52,90%
Ливъридж	53,53%	49,60%

Данните, на които е базиран анализа са от междинните, неаудитирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 30.06.2006 г./30.06.2005 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 с повече от 30% в сравнение с първото шестмесечие на предходната година.

Описаните тенденции, естествено са следвани от подобрени в сравнение с предходния период показатели за Рентабилност на продажбите и капитала. Дружеството поддържа 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 обращаемост 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. Коефициентът на бърза ликвидност се подобрява в сравнение с предходния период, което се дължи на подобрената обръщаемост на материалните запаси. Нивото на коефициентите гиъринг и ливъридж леко се подобрява през първото шестмесечие 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 шестмесечие 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 състоянието на Петрол АД към 30.06.2006.
- ⇒ 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