

# 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,
- ⇒ Неодитирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 31.12.2006 г.
- ⇒ Важна информация, влияеща върху цената на ценните книжа относно обстоятелствата, настъпили през четвъртото тримесечие на 2006 година.
- ⇒ 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, на консолидирана база определени финансови коефициенти на определени нива, които, към 31.12. 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 задължнялост. 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 2006 година същата сума не присъства в общия размер на условните задължения.

Консолидираният финансов отчет на Петрол АД към 31.12. 2006 година все още не е изготвен и поради причина стойностите на част от показателите не отговарят напълно на поетия ангажимент от страна на емитента.

Стойностите на финансовите показатели към 31.12.2006 г., съгласно представените Предварителни финансови отчети, са както следва:

$$1.1. \quad \frac{\text{Собствен Капитал}}{\text{Обща сума на активи}} = \frac{182,526 \text{ хил.}}{468,041 \text{ хил.}} = 39,00 \%$$

при изискване за минимум 40 %.

$$1.2. \quad \text{Обща сума на собствен капитал} = 182,526 \text{ хил. лв. или } 93,324 \text{ хил. Евро}$$

при изискване за минимум от 60 000 000 Евро.

$$1.3. \quad \frac{\text{Обща сума на задбалансови задължения (гаранции, записи на заповед по задължения на трети лица, авали)}}{\text{Собствен капитал}} = \frac{278\,855 \text{ хил.}}{175\,696 \text{ хил.}} = 158,7 \%$$

при изискване за максимум 75 %.

Сумата на зад балансовите задължения (гаранции, авали, записи на заповед по задължения на трети лица) е в размер на 278,178 хил. лв.

$$1.4. \quad \frac{\text{Печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА)}}{\text{Разходи за лихви}} = \frac{37,120 \text{ хил.}}{7,676 \text{ хил.}} = 4,84$$

при изискване за минимум 5.

при изискване за минимум 5.

Съотношението е изчислено според изискването описано в Меморандума  
Съотношението, изчислено според изискването на чл.100б, ал.2 от ЗППЦК = 5,28.

## 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>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Нетни приходи от продажби	655 567	559 475
<i>Увеличение (намаление) на продажбите %</i>	<i>17,18%</i>	
Общо приходи от дейността	665 146	566 440
	<i>17,43%</i>	
Общо разходи за дейността	646 051	563 937
	<i>14,56%</i>	
Печалба от дейността	19 095	2 503
<i>Като % от продажбите</i>	<i>2,91%</i>	<i>0,45%</i>
Оперативна печалба+амортизации (ЕБИТДА)	40 521	26 921
<i>Като % от продажбите (ЕБИТДА margin)</i>	<i>6,09%</i>	<i>4,75%</i>
Печалба преди лихви и данъци (ЕБИТ)	26 771	8 111
<i>Като % от продажбите (ЕБИТ margin)</i>	<i>4,02%</i>	<i>1,43%</i>
Нетна печалба (загуба)	17 440	1 453
<i>Като % от продажбите</i>	<i>2,70%</i>	<i>0,26%</i>

#### Коефициенти на рентабилност

Рентабилност на продажбите%	2,70%	0,26%
Рентабилност на собствения капитал %	9,55%	0,88%

#### Коефициенти на обръщаемост

Обръщаемост на МЗ дни	16	20
Обръщаемост на вземанията дни	66	20
Обръщаемост на задълженията дни	41	54

### **Коефициенти на ликвидност и задлъжнялост**

Текуща ликвидност	2,13	0,82
Бърза ликвидност	1,74	0,46
Гиъринг %	43,17%	26,66%
Ливъридж	61,00%	49,60%

*Данните, на които е базиран анализа са от неаудитирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 31.12.2006 г./31.12.2005 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 12 пъти в сравнение със същия период на предходната година.

Описаните тенденции, естествено са следвани от подобрени в сравнение с предходния период показатели за Рентабилност на продажбите и капитала. Коефициентите на обръщаемост са на традиционни за дейността нива. Обръщаемостта на вземанията през 2006 година се влошава в сравнение с предходния период, което се дължи на значителното увеличение на вземанията от свързани предприятия. Коефициентите за ликвидност рязко се подобряват през 2006 година в сравнение със същия период на 2005, те са на много добри нива и сочат за способността на дружеството безпроблемно да посреща краткосрочните си задължения, подобряват се и коефициентите на обръщаемост на материалните запаси и задължения в дни. Нивото на коефициента гиъринг се влошава към 31.12.2006 година в сравнение със същия период на 2005, което е резултат от дългосрочно привлечени средства. Коефициентът ливъридж следва същата тенденция. Двата коефициента общо погледнати индикират за относителна задлъжнялост на дружеството и невъзможността му да обслужва по-големи задължения, но не представляват проблем за нормалното му функциониране. Като цяло финансовата картина е добра – увеличила се с печалбата, нараснали са активите и собственият капитал на дружеството.

В заключение, Петрол АД, към момента на извършения преглед на финансовото състояние и на основа на предварителни, неконсолидирани и неаудитирани отчети към 31.12.2006 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 31.12.2006.
- ⇒ 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.

Димитър Александров

Директор Инвестиционно Банкиране