

# 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: 310-0401/ 02.05.2007 г.);
- ⇒ Междинни, неаудирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 31.03.2007г. (вх.№. ОББ: 310-0401/ 02.05.2007 г.);
- ⇒ Обяснителни бележки към индивидуалните финансовите отчети, приети от ръководството
- ⇒ Списък на делата водени срещу Петрол АД за 2006 2007 година
- ⇒ Важна информация, влияеща върху цената на ценните книжа относно обстоятелствата, настъпили през първото тримесечие на 2006 година; (вх.№. ОББ: 310-0401/ 02.05.2007 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 2007 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 към трети страни на свързани лица в размер на 190 111 хил.лв. и 20 281 хил.лв. ипотекирани и/ли заложене активи като обезпечения по банкови и търговски заеми, опуснати на свързани лица.

Консолидираният финансов отчет на Петрол АД за първото тримесечие на 2007 година все още не е изготвен и поради тази причина стойностите на част от показателите не отговарят напълно на поетия ангажимент от страна на емитента.

Стойностите на финансовите показатели към 31.03.2007 г., съгласно представените Предварителни финансови отчети, са както следва:

$$1.1. \quad \frac{\text{Собствен Капитал}}{\text{Обща сума на активи}} = \frac{187\,164 \text{ хил.}}{485\,192 \text{ хил.}} = 38,58 \%$$

при изискване за минимум 40 %.

$$1.2. \quad \text{Обща сума на собствен капитал} = 187\,164 \text{ хил. лв. или } 95\,695 \text{ хил. Евро}$$

при изискване за минимум от 60 000 000 Евро.

1.3.

$$\frac{\text{Обща сума на задбалансови задължения(гаранции, записи на заповед по задължения на трети лица, авали)}}{\text{Собствен капитал}} = \frac{210\,392}{187\,164} = 112.41\%$$

при изискване за максимум 75 %.

Сумата на задбалансовите задължения (гаранции, авали, записи на заповед по задължения на трети лица) е в размер на 210 392 хил. лв.

$$1.3. \quad \frac{\text{Печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА)}}{\text{Разходи за лихви}} = \frac{10\,221 \text{ хил.}}{4\,245 \text{ хил.}} = 2.41$$

при изискване за минимум 5.

Съотношението е изчислено според изискването описано в Меморандума

*Съотношението, изчислено според изискването на чл.100б, ал.2 от ЗППЦК = 2.39.*

## 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. Важни събития настъпили след 31 Март 2007г.**

На 13 февруари 2007г. Петрол АД официално поканва контрагента - Лукойл България ЕООД да заплати дължимите от него суми в размер на 83 973 хил.лв. съгласно сключен договор между страните за продажба на горива от юли 2001г. Посочената сума включва неизплатени от Лукойл България ЕООД разходи на Петрол АД по изпълнение на договора в размер на 43 568 хил.лв., както и допълнително възнаграждение на общо стойност 40 405 хил.лв. От 01 януари 2006 г. Петрол АД преустановява включването на тези вземания и съответно приходи във финансовите си отчети и текущо отразява задбалансово своите претенции. В отговор на поканата за изплащане на претендираните суми по сключения между страните договор, Лукойл България ЕООД подава молба до Петричкия районен съд за допускане на обезпечение на бъдещ иск от Лукойл България ЕООД към Петрол АД, на приблизителна стойност в размер на 60 000 хил.лв. Поисканата обезпечителна мярка от Лукойл България ЕООД за възбрана на 99 недвижими имота, представляващи бензиностанции, собственост на Петрол АД е уважена. Същите имоти са ипотекирани по договор на Контролиращото дружество с Лукойл България ЕООД от 2001г.

През месец март 2007г. е заведено дело от Лукойл България ЕООД към Петрол АД с цена на иска 89 557 хил.лв., включващи главница 70 946 хил. лв. и неустойка за забава в размер на 18 611 хил.лв. във връзка със сключения между страните договор от юли 2001г. Съгласно исковата молба претенциите на Лукойл България ЕООД по главницата се основават на "неточно изпълнение на отчетените сделки от Петрол АД в размер на 59 585 хил.лв." и "задържани суми от Петрол АД под формата на отчетени по-ниски стойности на продажбите в размер на 11 361 хил.лв."

Предвид това, че делото е в началната си фаза, както и поради значимостта на насрещните претенции между страните не са отчетени разходи за задължения във връзка с възникналото дело.

## 5. Финансово състояние на Петрол АД

	<u>31.03.2007</u>	<u>31.03.2006</u>
Нетни приходи от продажби	159,582	128022
<i>Увеличение (намаление) на продажбите %</i>	<i>25.05%</i>	<i>114,77%</i>
Общо приходи от обичайната дейност	159,582	131 756
	<i>25.05%</i>	<i>117,51%</i>
Общо разходи за дейността	152,269	126 638
	<i>22.65%</i>	<i>112,98%</i>
Печалба от дейността	7,313	5118
<i>Като % от продажбите</i>	<i>4.58%</i>	<i>3,99%</i>
Оперативна печалба+амортизации (ЕБИТДА)	10,221	10677
<i>Като % от продажбите (ЕБИТДА margin)</i>	<i>6.40%</i>	<i>8,33%</i>
Печалба преди лихви и данъци (ЕБИТ)	7,587	6 508
<i>Като % от продажбите (ЕБИТ margin)</i>	<i>4.75%</i>	<i>5,08%</i>
Нетна печалба (загуба)	5,208	4350
<i>Като % от продажбите</i>	<i>3.26%</i>	<i>3,40%</i>
<b>Коефициент на покритие на лихвите</b>	<b>3.41</b>	<b>8,68</b>
<b>Коефициенти на рентабилност</b>		
Рентабилност на продажбите%	3.70%	4,00%
Рентабилност на собствения капитал %	2.78%	3,04%
<b>Коефициенти на обрщаемост</b>		
Обрщаемост на МЗ дни	104	23
Обрщаемост на вземанията дни	64	26
Обрщаемост на задълженията дни	201	33
<b>Коефициенти на ликвидност и задлъжнялост</b>		
Текуща ликвидност	0.91	0,85
Бърза ликвидност	0.39	0,48
Гиъринг %	52.87%	54,52%
Ливъридж	61.42%	48,83%

*Данните, на които е базиран анализа са от междинните, неаудирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 31.03.2007 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 19.17% в сравнение с първото тримесечие на предходната година.

Показателите за рентабилност на продажбите и капитала бележат лек спад в сравнение с първото тримесечие на предходната година.

Дружеството има 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 обращаемост се увеличават в резултат от увеличените материални запаси, търговските вземания и текущите задължения.

Коефициентите за ликвидност се подобряват и сочат за способността на дружеството безпроблемно да посреща краткосрочните си задължения.

Нивото на коефициентите гиъринг и ливъридж леко се подобрява през първото тримесечие на 2007 година в сравнение със същия период на 2006, 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 по-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 междинни, неконсолидирани и неаудирани отчети за първото тримесечие на 2007 г., изпълнява задълженията си към облигационерите, както са описани в Меморандума, финансовото му състояние е добро и позволява да обслужва задълженията си.

#### **6. 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,

Димитър Александров

Директор Дирекция "Инвестиционно банкиране"