

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.Но. ОББ: 310-0104/ 25.01.2008 г.);
- ⇒ Неокончателен, неаудитиран, неконсолидиран финансов отчет на емитента към 31.12.2007 г. (вх.Но. ОББ: 310-0104/ 25.01.2008 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 2007 година са частично спазени. В този смисъл, Емитентът спазва частично 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 239,213 хил. лв. Трябва да се има пред вид, че Емитентът е поел ангажимент да спазва определените финансови коефициенти на консолидирана основа. Консолидираните отчети на Дружеството ще бъдат изготвени в срок съобразен с изискванията на Закона.

Стойностите на финансовите показатели към 31.12.2007 г., съгласно представените Предварителни финансови отчети, са както следва:

Собствен Капитал = 183,746 хил. = 37,14 %
Обща сума на активи 494,701 хил.
при изискване за минимум 40 %.

1.2. **Обща сума на собствен капитал** = 183,746 хил. лв. или **93,948 хил. Евро**
при изискване за минимум от 60 000 000 Евро.

1.3. **1.3. Обща сума на задбалансови задължения**
(гаранции, авали, записи на заповед по задължения на трети лица) = Собствен капитал
= 239,213 хил. = 130,19 %
183,746 хил.

при изискване за максимум 75 %.

Сумата на задбалансовите задължения (гаранции, авали, записи на заповед по задължения на трети лица) е в размер на 239,213 хил. лв.

1.4. Печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) =
Разходи за лихви

= 48,091 хил. = 2,63
18,261 хил.

при изискване за минимум 5.

Съотношението е изчислено според изискването описано в Меморандума

Съотношението, изчислено според изискването на чл.100б, ал.2 от ЗППЦК = 3.41.

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

	31.12.2007	31.12.2006
Общо приходи от обичайната дейност	815 840	664 345
<i>Увеличение (намаление) на продажбите %</i>	22,80%	
Общо разходи за дейността	804 685	644 102
<i>Увеличение (намаление) на разходите от обичайната дейност</i>	24,93%	
Счетоводна печалба(преди данъци)	11 155	20 243
Нетна печалба (загуба)	10 239	16 853
<i>Като % от продажбите</i>	1,25%	
<i>Коефициент на покритие на лихвите</i>	2,63	3,96
<i>Рентабилност на продажбите%</i>	1,37%	3,05%
<i>Коефициенти на обръщаемост</i>	30.6.2007	31.12.2006
Обръщаемост на МЗ дни	11	16
Обръщаемост на вземанията дни	29	26
Обръщаемост на задълженията дни	45	53
<i>Коефициенти на ликвидност и задлъжнялост</i>	30.6.2007	31.12.2006
Текуща ликвидност	1,03	0,88
Бърза ликвидност	0,78	0,58
Гиъринг	114,70%	115,28%
Ливъридж	62,86%	62,79%

Данните, на които е базиран анализа са от неокончателните, неаудитирани, неконсолидирани финансови отчети на емитента към 31.12.2007 г.

В качеството си на Довереник на облигационерите, ОББ АД фокусира вниманието си върху тенденциите, които се очертават при прегледа на отчетите, като отчита факта, че консолидираните финансови отчети все още не са изготвени.

През разглеждания период се забелязва тенденция за увеличение на приходите от дейността като цяло. Същата тенденция следват и разходите за дейността, но с по-високи темпове, в резултат на което нетната печалба намалява в сравнение със съответния период на предходната година.

Показателя за рентабилност на продажбите е влошен в сравнение с четвъртото тримесечие на предходната година.

Коефициента за покритие на лихвите, който е важен показател за способността на Дружеството да обслужва кредитните си задължения е влошен, но като цяло не е на нива, които биха възпрепятствали обслужването им. Този извод се прави с уговорката, че показателят е изчислен на неконсолидирана база и на основата на Печалбата от обичайната дейност преди лихви, данъци и амортизации.

Коефициента за бърза ликвидност се подобрява значително и сочи за способността на дружеството безпроблемно да посреща краткосрочните си задължения.

Коефициентите гъринг и ливъридж отразяват задлъжнялостта на дружеството и възможността му да обслужва по-големи задължения. Стойностите за отчетния период не представляват проблем за нормалното му функциониране. Като цяло финансовата картина е положителна.

В заключение, Петрол АД, към момента на извършения преглед на финансовото състояние и на основа на междинни, неконсолидирани и неаудитирани отчети за четвъртото тримесечие на 2007 г., изпълнява частично задълженията си към облигационерите, както са описани в Меморандума, финансовото му състояние 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,

Бойка Василева

Директор Дирекция “Инвестиционно банкиране”